



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



**FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV MANAGEMENTU**

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
DEPARTMENT OF MANAGEMENT

VYUŽITÍ FINANČNÍ ANALÝZY V PODNIKU

APPLICATION OF FINANCIAL ANALYSIS IN A COMPANY

DIPLOMOVÁ PRÁCE
MASTER'S THESIS

AUTOR PRÁCE
AUTHOR

BC. VENDULA SEDLÁČKOVÁ

VEDOUcí PRÁCE
SUPERVISOR

PROF. ING. MILOŠ KONEČNÝ, DRSC.

BRNO 2011

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Bc. Vendula Sedláčková

Řízení a ekonomika podniku (6208T097)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských a magisterských studijních programů zadává diplomovou práci s názvem:

Využití finanční analýzy v podniku

v anglickém jazyce:

Application of Financial Analysis in a Company

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Cíle práce, metody a postupy zpracování

Teoretická východiska práce

Analýza problému a současné situace

Vlastní konkrétní návrhy řešení a jejich přínos (efektivnost)

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

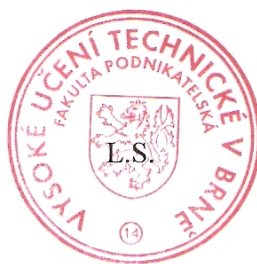
Podle § 60 zákona č. 121/2000 Sb. (autorský zákon) v platném znění, je tato práce "Školním dílem". Využití této práce se řídí právním režimem autorského zákona. Citace povoluje Fakulta podnikatelská Vysokého učení technického v Brně. Podmínkou externího využití této práce je uzavření "Licenční smlouvy" dle autorského zákona.

Seznam odborné literatury:

- GRÜN WALD, R. – HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza a plánování podniku. Praha : Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-245-1195-5.
- KISLINGEROVÁ, E. Finanční analýza : krok za krokem. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 13 s. ISBN: 80-7179-321-3.
- KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 2. vyd. Praha : C. H. Beck, 2007. 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0.
- KONEČNÝ, M. Finanční analýza a plánování. 10. vyd. Brno : Fakulta podnikatelská VUT v Brně, Nottingham Business School the Nottingham Trent University, 2005. 83 s. ISBN 80-7355-033-4.
- NEUMAIEROVÁ, I. - NEUMAIER, I. Výkonnost a tržní hodnota firmy. 1. vyd. Praha : Grad 2002. 215 s. ISBN 80-247-0125-1.
- POPESKO, B. Moderní metody řízení nákladů. 1. vyd. Praha : Grada, 2009. 240 s. ISBN 978-80-247-2974-9.
- RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza. 2. vyd. Praha : Grada, 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.

Vedoucí diplomové práce: prof. Ing. Miloš Konečný, DrSc.

Termín odevzdání diplomové práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2010/11



Martina Rašticová

PhDr. Martina Rašticová, Ph.D.
Ředitel ústavu

Anna Putnová

doc. RNDr. Anna Putnová, Ph.D., MBA
Děkanka

V Brně, dne 25.3.2011

Abstrakt

Diplomová práce se zabývá využitím finanční analýzy v podniku STABILA ČR, s. r. o v letech 2007 – 2010. Na základě informací čerpaných z účetních výkazů společnosti – rozvaha, výkaz zisku a ztráty, cash flow a pomocí příslušných metod jsou tato data zpracována a jsou navrženy možnosti a doporučení na zlepšení ekonomické situace společnosti do budoucna.

The Master thesis deals with the use of financial analysis in company STABILA ČR, Ltd 2007 – 2010. Based on information drawn from the Company's financial statements – balance sheet, profit and loss account, cash flow and using appropriate methods, the data is processed and the proposed options and recommendations to improve the economic situation of the future.

Klíčová slova

Finanční analýza, finanční ukazatele, horizontální analýza, vertikální analýza, analýza účetních výkazů, poměrové ukazatele, tokové ukazatele, souhrnné modely

Financial analysis, financial indexes, horizontal analysis, vertical analysis, financial statement analysis, ratio indexes, flow indexes

Bibliografická citace VŠKP dle ČSN ISO 690

SEDLÁČKOVÁ, V. *Využití finanční analýzy v podniku*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2011. 99 s. Vedoucí diplomové práce prof. Ing. Miloš Konečný, DrSc.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená diplomová práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem v práci neporušila autorská práva (ve smyslu zákona č. 121/2000 Sb. O právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 23. 5. 2011

.....

Vendula Sedláčková

Poděkování

Děkuji vedoucímu diplomové práce prof. Ing. Miloši Konečnému, DrSc. za jeho odbornou pomoc a cenné rady při zpracovávání bakalářské práce. Dále bych poděkovala firmě STABILA ČR, s .r .o. za poskytnuté informace a rady.

V Brně dne 23. 5. 2011

.....

Vendula Sedláčková

Obsah

ÚVOD	10
1 Vymezení problému k řešení a cíle práce	11
2 Teoretická východiska práce	12
2.1 Co je finanční analýza?	12
2.2 Cíle finanční analýzy	12
2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu	13
2.4 Metody finanční analýzy	14
2.4.1 Analýza absolutních (stavových) ukazatelů	14
2.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů	15
2.4.3 Analýza poměrových ukazatelů	15
2.4.4 Analýza soustav ukazatelů	24
3 Analýza problému a současné situace firmy	30
3.1 Stručná charakteristika podniku	30
3.1.1 Organizační struktura společnosti	31
3.1.2 Výrobky a služby	32
3.1.3 Zákazníci a obchodníci	34
3.1.4 Konkurence	34
3.1.5 Vybrané ekonomické informace	34
3.2 Podrobný popis a analýza stávajícího stavu problému v podniku	37
4 Vlastní konkrétní návrhy řešení a jejich přínos	39
4.1 Srovnání s odvětvovým průměrem	39
4.2 Konkurenční firma METRIE spol. s r. o. Loštice	40
4.3 Analýza soustav ukazatelů	40
4.3.1 Quick test	40
4.3.2 Indikátor bonity	42
4.3.3 Altmanův index finančního zdraví (Z-skóre)	44
4.3.4 Indexy IN	47
4.4 Finanční zdraví podniku dle SZIF	51
4.5 Analýza stavových ukazatelů	54
4.5.1 Horizontální analýza	54
4.5.2 Vertikální analýza	60
4.6 Analýza tokových ukazatelů	63
4.6.1 Analýza Cash flow	63
4.6.2 Analýza tržeb	66
4.6.3 Analýza nákladů	69
4.6.4 Analýza zisku	72

4.6.5	Analýza přidané hodnoty	75
4.7	Analýza rozdílových ukazatelů	78
4.7.1	Čistý pracovní kapitál	78
4.7.2	Čisté pohotové prostředky	80
4.7.3	Čistý peněžní majetek	81
4.8	Analýza poměrových ukazatelů	82
4.8.1	Ukazatele likvidity	82
4.8.2	Ukazatele rentability	84
4.8.3	Ukazatele využití majetku.....	86
4.8.4	Ukazatele zadluženosti.....	89
5	<i>Vlastní návrhy řešení.....</i>	92
5.1	Dlouhodobý majetek a zásoby.....	92
5.2	Náklady	92
5.3	Výnosy	93
5.4	Cash flow z provozní činnosti.....	94
	<i>Závěr.....</i>	95
	<i>Seznam použité literatury</i>	97
	<i>Seznam tabulek</i>	98
	<i>Seznam grafů</i>	99
	<i>Seznam obrázků</i>	99
	<i>Seznam příloh.....</i>	100

ÚVOD

V současnosti se neustále mění ekonomické prostředí a spolu s těmito změnami dochází ke změnám také ve firmách, které jsou součástí tohoto prostředí. Úspěšná firma se při svém hospodaření bez rozboru finanční situace firmy neobejde.

Ve své práci jsem se rozhodla analyzovat otázku hospodaření ve společnosti STABILA ČR, s. r. o. Na základě analýzy hospodaření společnosti se rozhoduje o finančním řízení a strategiích podniku do budoucna. Tyto informace poslouží jak interním uživatelům, tak i externím a jsou zdroji informací pro další analýzy a rozhodování. Metod, kterých se může v rámci posuzování finanční situace používat je celá řada, a důležitým předpokladem pro jejich správné využití jsou pravdivé výkazy v plném rozsahu. Nejčastěji se jedná o výkaz zisku a ztráty, rozvahu a přehled o peněžních tocích.

V diplomové práci jsem analyzovala společnost STABILA ČR, s. r. o. a její hospodaření v letech 2007 – 2010. Důvodem analyzování i roku 2010 byl fakt, že některé firmy se během posledních 2 – 3 let dostávají do finančních problémů, ať v důsledku snížení zakázek, nesolventnosti odběratelů nebo jiných komplikací. V analyzované společnosti se objevil celkový pokles v roce 2009, a proto by mě zajímalo, zda tento trend bude pokračovat, nebo to bylo jen malé vychýlení. Podrobná analýza finančního zdraví podniku by mohla odhalit různé příčiny a nedostatky situace ve společnosti. Na základě této analýzy může management firmy provádět rozhodnutí o vývoji společnosti do budoucna.

1 Vymezení problému k řešení a cíle práce

Ve vybrané společnosti se neprovádí a nepoužívá finanční analýza, proto jsem se rozhodla toho využít a zpracovat ji. Mateřská firma v Německu zpracovává konsolidovanou účetní závěrku a také finanční analýzu jako celku.

Rozhodla jsem se analyzovat finanční zdraví firmy za roky 2007 – 2010, rozebrat a zdůvodnit změny důležitých ukazatelů a činitelů. Na základě metod používaných k finanční analýze zjistím příčiny negativních a pozitivních stavů a jejich vývoj v čase. Navrhnou možná řešení a opatření, které by v budoucnu podnik mohl využít ke zlepšení svého hospodaření (v oblasti nákladů, výnosů, produktivity).

2 Teoretická východiska práce

2.1 Co je finanční analýza?¹

Hlavním smyslem finanční analýzy je připravit podklady pro kvalitní rozhodování o fungování podniku. Je zřejmé, že existuje velmi úzká spojitost mezi účetnictvím a rozhodováním o podniku. Účetnictví předkládá z pohledu finanční analýzy do určité míry přesné hodnoty peněžních výdajů, které se však vztahují pouze k jednomu časovému okamžiku, a tyto údaje jsou víceméně izolované.

Finanční analýza má v zemích s rozvinutou tržní ekonomikou dlouhodobou tradici a je neoddělitelným prvkem podnikového řízení. Rovněž v České republice se v posledních patnácti letech stala oblíbeným nástrojem při hodnocení reálné ekonomické situace firmy. Finanční výsledky se stávají základním kritériem ekonomických rozhodnutí a podnikové finance získávají nové postavení – dostávají se do centra pozornosti všech podnikatelů. Jsou velmi významné nejen pro strategické řízení firmy v oblasti finančního managementu, ale např. i při hodnocení a výběru partnerů v obchodní oblasti.

2.2 Cíle finanční analýzy²

K základním cílům finančního řízení podniku je možno zařadit především dosahování finanční stability, kterou je možno hodnotit pomocí dvou základních kritérií:

- * Schopnost vytvářet zisk, zajišťovat přírůstek majetku a zhodnocovat vložený kapitál – toto kritérium je obecně považováno za nejdůležitější, neboť postihuje podstatu podnikání jako takového. Každý vstupuje do podnikání s myšlenkou zhodnocování peněz, respektive rozšíření vlastního hospodářství.
- * Zajištění platební schopnosti podniku - je to sice na první pohled cíl druhotný, nicméně je potřeba si uvědomit, že bez platební schopnosti (a mnoho firem si to

¹ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. 2010. str. 9

² Tamtéž, str. 10

vyzkoušelo a vyzkouší) většinou neexistuje možnost nadále fungovat a předznamenává konec podnikatelské činnosti firmy.

Finanční ukazatele jsou základní nástroje jednoduché finanční analýzy, neboť přinášejí odpovědi na různé otázky související s finančním zdravím firmy. S využíváním různých finančních ukazatelů souvisí i otázka, pro koho je finanční analýza důležitá.

2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu³

Kvalita informací, která podmiňuje úspěšnost finanční analýzy, do značné míry závisí na použitých vstupních informacích. Měly by být nejen kvalitní ale zároveň také komplexní. Důvodem pro toto tvrzení je fakt, že je nutno podchytit pokud možno všechna data, která by mohla jakýmkoliv způsobem zkreslit výsledky hodnocení finančního zdraví firmy. Finanční analytik má v současnosti daleko větší možnosti čerpání informací, a je tedy schopen obsáhnout mnohem více problematických aspektů, než tomu bylo dříve. Nicméně i přesto zůstává podstata stále stejná. Základní data jsou totiž nejčastěji čerpána z účetních výkazů.

Podstatou finanční analýzy je splnění dvou základních funkcí: prověřit finanční zdraví a vytvořit základ pro finanční plán. U první funkce hledáme odpověď na otázku, jaká je finanční situace podniku k určitému datu – jde o historický vývoj a odhad toho, co lze očekávat v nejbližší budoucnosti. Druhá funkce se opírá o poznatky finanční analýzy, které jsou základem pro plánování hlavních finančních veličin.

Vyjdeme-li z finanční analýzy, tak jejím hlavním úkolem je ověření obchodní zdatnosti podniku a tím udržení majetkově-finanční stability. Pro to, abychom mohli úspěšně začít zpracovávat finanční analýzu, jsou důležité zejména základní účetní výkazy:

- * rozvaha,
- * výkaz zisku a ztráty,
- * výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků (výkaz cash flow).

³ RŮČKOVÁ,P. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. 2010. str. 21

2.4 Metody finanční analýzy⁴

K základním metodám, které se při finanční analýze využívají, patří zejména:

- ✱ Analýza stavových (absolutních) ukazatelů. Jedná se o analýzu majetkové a finanční struktury; užitečným nástrojem je analýza trendů (horizontální analýza) a procentní rozbor jednotlivých dílčích položek rozvahy (vertikální analýza).
- ✱ Analýza tokových ukazatelů. Týká se především analýzy výnosů, nákladů, zisku a cash flow; opět je vhodné využití horizontální a vertikální analýzy.
- ✱ Analýza rozdílových ukazatelů. Nejvýraznějším ukazatelem je čistý pracovní kapitál.
- ✱ Analýza poměrových ukazatelů. Jde především o analýzu ukazatelů likvidity, rentability, aktivity, zadluženosti, produktivity, ukazatelů kapitálového trhu, analýza ukazatelů na bázi cash flow a dalších ukazatelů.
- ✱ Analýza soustav ukazatelů.
- ✱ Souhrnné ukazatele hospodaření.

2.4.1 Analýza absolutních (stavových) ukazatelů⁵

Absolutní ukazatele se využívají zejména k analýze vývojových trendů (srovnání vývoje v časových řadách – horizontální analýza) a k procentnímu rozboru komponent (jednotlivé položky výkazů se vyjádří jako procentní podíly těchto komponent – vertikální analýza).

Horizontální analýza se zabývá porovnáním změn položek jednotlivých výkazů v časové řadě. Vypočítává se absolutní výše změn a její procentní vyjádření k výchozímu roku.

Vertikální analýza (procentní rozbor) spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základně položené jako 100%. Pro rozbor rozvahy je obvykle za základnu zvolena výše aktiv (pasiv) a pro rozbor výkazu zisku a ztráty velikost celkových výnosů nebo nákladů.

⁴ KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza, Komplexní průvodce s příklady*. 2010. str. 59.

⁵ Tamtéž, str. 65-66

2.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

K nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelům patří čistý pracovní kapitál neboli provozní kapitál, který je definován jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji a má významný vliv na platební schopnost podniku. Má-li být podnik likvidní, musí mít potřebnou výši relativně volného kapitálu, tzn. přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými zdroji. Čistý pracovní kapitál představuje tu část oběžného majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem.⁶

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

Čisté pohotové prostředky určují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. Jedná se o rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Zahrneme-li do peněžních prostředků pouze hotovost a zůstatek na běžném účtu, jde o nejvyšší stupeň likvidity. Mezi pohotové peněžní prostředky se zahrnují i krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínované vklady, protože jsou v podmínkách fungujícího kapitálového trhu rychle přeměnitelné na peníze.⁷

$$\text{Čisté pohotové prostředky} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

Čistý peněžní majetek představuje střední cestu mezi oběma zmíněnými rozdílovými ukazateli likvidity. Při výpočtu se vylučují z oběžných aktiv zásoby nebo i nelikvidní pohledávky a od takto upravených aktiv se odečtou krátkodobé závazky.⁸

$$\text{Čistý peněžní majetek} = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) - \text{krátkodobé závazky}$$

2.4.3 Analýza poměrových ukazatelů⁹

Poměrové ukazatele jsou nejčastěji používaným rozborovým postupem k účetním výkazům z hlediska využitelnosti i z hlediska jiných úrovní analýz (např. odvětvová analýza). Nejpravděpodobnějším důvodem je fakt, že analýza poměrovými ukazateli vychází výhradně z údajů ze základních účetních výkazů. Využívá tedy veřejně dostupné informace a má k nim přístup také externí finanční analytik. Poměrový

⁶ KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza, Komplexní průvodce s příklady*. 2010. str. 81

⁷ Tamtéž, str. 82

⁸ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2007. Str. 38

⁹ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. 2010. str. 47

ukazatel se vypočítá jako poměr jedné nebo několika účetních položek základních účetních výkazů k jiné položce nebo k jejich skupině. Lze rozlišovat různé skupiny poměrových ukazatelů.

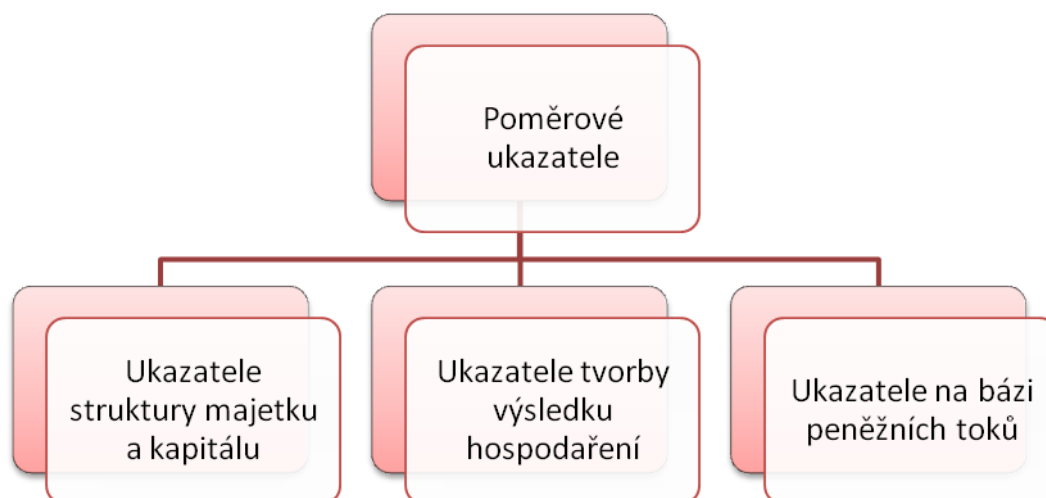


Schéma 1 - Členění poměrových ukazatelů z hlediska výkazů, ze kterých je primárně čerpáno¹⁰

Toto členění je postaveno na logických základech, neboť každá skupina je zaměřena na jeden ze tří hlavních účetních dokladů, které máme k dispozici pro finanční analýzu. Ukazatele struktury majetku a kapitálu jsou konstruovány na základě rozvahy a nejčastěji se vztahují k ukazatelům likvidity, neboť zkoumají vzájemný vztah rozvahových položek, které svědčí o vázanosti zdrojů financování v různých položkách majetku. Velmi podstatné jsou také ukazatele zadluženosti, které hodnotí kapitálovou strukturu firmy. Ukazatele tvorby výsledku hospodaření vycházejí primárně z výkazu zisku a ztráty a zabývají se strukturou nákladů a výnosů a strukturou výsledku hospodaření podle oblasti, ve které byl tento výsledek generován. Ukazatele na bázi peněžních toků analyzují faktický pohyb finančních prostředků a bývají velmi často součástí analýzy úvěrové způsobilosti.

Další a obvyklejší způsob, jak členit poměrové ukazatele, vyjadřuje následující schéma.

¹⁰ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. 2010. str. 47

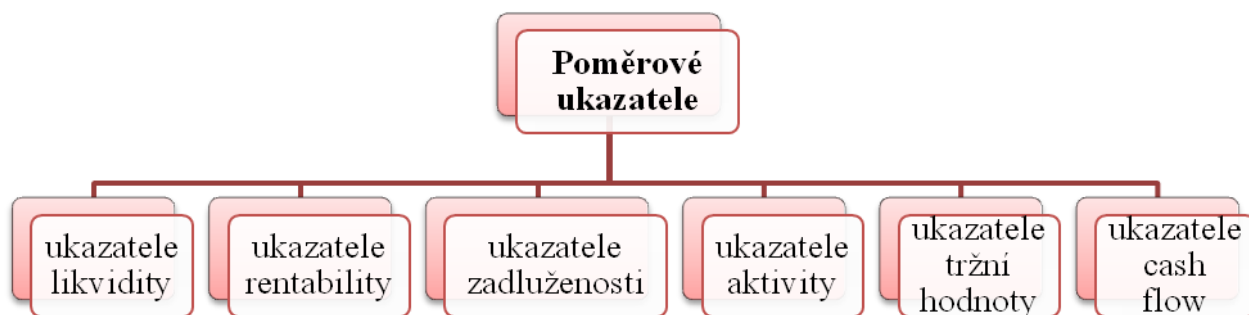


Schéma 2 - Členění poměrových ukazatelů z hlediska zaměření poměrových ukazatelů¹¹

2.4.3.1 Ukazatele likvidity¹²

Likvidita se používá ve vztahu k likviditě určité složky majetku nebo také k likviditě podniku. Likvidita určité složky představují vyjádření vlastnosti dané složky rychle a bez velké ztráty hodnoty přeměnit na peněžní hotovost. Někdy bývá tato vlastnost označována jako likvidnost. Naproti tomu likvidita podniku je vyjádřením schopnosti podniku uhradit včas své platební závazky. Nedostatek likvidity vede k tomu, že podnik není schopen využít ziskových příležitostí, které se při podnikání objeví, nebo není schopen hradit své běžné závazky, což může vyústit v platební neschopnost a vést k bankrotu. Existuje tedy přímá závislost mezi pojmy „solventnost“ a „likvidita“, nicméně není možné je ve své podstatě zaměňovat. Vzájemná závislost těchto pojmů je pak nejjednodušším způsobem vysvětlitelná na větě, že *podmínkou solventnosti je likvidita*.

Likvidita je důležitá z hlediska finanční rovnováhy firmy, neboť jen dostatečně likvidní podnik je schopen dostát svým závazkům. Na druhou stranu příliš vysoká míra likvidity je nepříznivým jevem pro vlastníky podniku, neboť finanční prostředky jsou vázány v aktivech, která nepracují ve prospěch výrazného zhodnocování finančních prostředků a „ukrajují“ tak z rentability. Je tedy potřeba hledat pokud možno vyváženou

¹¹ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. 2010. str. 48.

¹² RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. 2010. str. 48.

likviditu, která zaručí jak ostatečné zhodnocení prostředků, tak i schopnost dostat svým závazkům.

Obecně lze říci, že ukazatele likvidity mají obecný tvar podílu toho, čím možno platit k tomu, co je nutno platit. Z hlediska názvu a obsahu ukazatelů se zpravidla používají tři základní ukazatele:

Okamžitá likvidita (likvidita 1. stupně)¹³

Vyjadřuje okamžitou platební schopnost podniku hradit své splatné závazky. Pohotovité platební prostředky představují sumu peněz na běžném účtu, na jiných účtech či v pokladně, ale také volně obchodovatelné cenné papíry, šeky. Součástí krátkodobých dluhů jsou krátkodobé závazky, krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotovité platební prostředky}}{\text{dluhy s okamžitou splatností}}$$

Doporučená hodnota v rozmezí 0,9 – 1, 1. Pro Českou republiku bývá toto pásmo rozšiřováno v dolní mezi, kde některé prameny uvádějí hodnotu 0,6 a podle metodiky ministerstva průmyslu a obchodu je hodnota ještě nižší, a to 0,2, která je však zároveň označována za hodnotu kritickou.

Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně)¹⁴

Vylučuje z oběžných aktiv zásoby, které jsou nejméně likvidním oběžným majetkem, a jeho rychlý prodej by nebyl efektivní.

Zde platí, že čítec by měl být stejný jako jmenovatel, poměr by tedy měl být 1:1, případně až 1,5:1.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{(\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{krátkodobé dluhy}}$$

¹³ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. 2010. str. 49.

¹⁴ Tamtéž, str. 50.

Běžná likvidita (likvidita 3. stupně)¹⁵

Ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku nebo také kolika jednotkami oběžných aktiv je kryta jedna jednotka krátkodobých závazků.

Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je pravděpodobnější zachování platební schopnosti podniku. U finančně zdravých firem je ukazatel v rozmezí 2 až 3. V případě, že by byla hodnota nižší než 1, tak podnik financuje dlouhodobý majetek krátkodobými zdroji a nemá dostatek pohotových peněžních prostředků k vyrovnaní krátkodobých dluhů.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé dluhy}}$$

2.4.3.2 Ukazatele rentability¹⁶

Ukazatele rentability jsou někdy označovány jako ukazatele výnosnosti, návratnosti. Jsou konstruovány jako poměr konečného efektu dosaženého podnikatelskou činností (výstupu) k nějaké srovnávací základně (vstupu). Všechny ukazatele rentability mají podobnou interpretaci, neboť udávají, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč jmenovatele.

Rentabilita aktiv

Poměřuje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, zda byla financována z vlastního kapitálu nebo kapitálu věřitelů.

$$ROA = \frac{\text{zisk}}{\text{celkový vložený kapitál}}$$

Rentabilita vlastního kapitálu

Je jedním z klíčových ukazatelů, na který soustřeďují pozornost akcionáři, společníci a další investoři. Měří, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu akcionářem.

¹⁵ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. 2010. str. 50.

¹⁶ KISLINGEROVÁ, E. a kol. *Manažerské finance*. 2007. str. 98-100

Vlastní kapitál v sobě zahrnuje základní kapitál také další složky, např. emisní ážio, zákonné a další fondy vytvářené ze zisku, jakož i zisk běžného období.

$$ROE = \frac{\text{zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Rentabilita investovaného kapitálu

Ukazatel měří efekt – kolik provozního hospodářského výsledku před zdaněním podnik dosáhl z jedné koruny investované akcionáři a věřiteli. Má se tedy na mysli zpoplatněný kapitál.

$$ROCE = \frac{\text{zisk}}{(\text{dlouhodobé dluhy} + \text{vlastní kapitál})}$$

Rentabilita tržeb

Tvoří jádro efektivnosti podniku. Ukazatel určuje, kolik Kč čistého zisku připadá na 1 Kč tržeb. V případě, že se zjistí problémy u tohoto ukazatele, lze se domnívat, že budou ve všech dalších oblastech.

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$$

2.4.3.3 Ukazatele zadluženosti¹⁷

Pojmem „zadluženost“ vyjadřujeme skutečnost, že podnik používá k financování svých aktiv ve své činnosti cizí zdroje, tedy dluh. Analýza zadluženosti porovnává rozvahové položky a na jejich základě zjistí, v jakém rozsahu jsou aktiva podniku financována cizími zdroji.¹⁸

¹⁷ KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza, Komplexní průvodce s příklady*. 2010. str. 84-86

¹⁸ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. 2010. str. 57.

Celková zadluženost

Celková zadluženost je základním ukazatelem zadluženosti. Doporučená hodnota, na kterou se odvolává řada autorů odborné literatury, se pohybuje mezi 30 – 60 %. U posuzování zadluženosti je však nutné respektovat příslušnost k odvětví a samozřejmě také schopnost splácet úroky z dluhů plynoucí.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva celkem}}$$

Míra zadluženosti

Míra zadluženosti je dalším často využívaným ukazatelem, která poměřuje cizí a vlastní kapitál. Tento ukazatel je např. v případě žádosti o nový úvěr velice významný pro banku, která se rozhoduje, zda úvěr poskytuje, či ne. Ukazatel signalizuje, do jaké míry by mohly být ohroženy nároky věřitelů.

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Poměr vlastního kapitálu a celkových aktiv

Vyjadřuje, jaká část podnikových aktiv je financována kapitálem akcionářů.

$$\frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Aktiva}}$$

Ukazatel úrokového krytí

Úrokové krytí charakterizuje výši zadluženosti pomocí schopnosti podniku splácet úroky. Pokud má ukazatel hodnotu 1, znamená to, že podnik vytvořil zisk, který je dostatečný pro splácení úroků věřitelům, ale na stát v podobě daní a především na vlastníky v podobě čistého zisku již nic nezbylo.

$$\text{Úrokového krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}}$$

2.4.3.4 Ukazatele využití majetku¹⁹

Ukazatele využití majetku jsou využívány především pro řízení aktiv. Reprezentují kombinované ukazatele, kde jsou do vzájemných vztahů dávány jednotlivé položky účetního výkazu rozvaha – majetek a výkazu zisků a ztrát – tržby. Ukazatele z bloku ukazatelů aktivity informují, jak podnik využívá jednotlivé majetkové části, zda disponuje relativně rozsáhlými kapacitami, které zatím nejsou příliš firmou využívány, nebo naopak příliš vysoká rychlost obratu může být signálem, že firma nemá dostatek produktivních aktiv a z hlediska budoucích růstových příležitostí nebude mít šanci pro jejich realizaci; v extrémním případě může být signálem blížícího se úpadku v důsledku nezvládnutého růstu. Je nutno zdůraznit, že v zásadě lze pracovat se dvěma typy ukazatelů aktivity vyjádřenými buď počtem obrátů, nebo dobou obratu.

Obrat aktiv

Měří efektivnost využívání celkových aktiv. Udává, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok. Lze říci, že obrat aktiv by měl být minimálně na úrovni hodnoty 1.

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva celkem}}$$

Obrat dlouhodobého majetku

Měří efektivnost využívání budov, strojů, zařízení a jiných dlouhodobých majetkových částí a udává, kolikrát se dlouhodobý majetek obrátí v tržby za rok. Vysoká odepsanost dlouhodobého majetku zlepšuje hodnotu ukazatele.

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Dlouhodobý majetek}}$$

¹⁹ KISLINGEROVÁ, E. a kol. *Manažerské finance*. 2007. str. 107-109

Obrat zásob

Udává, kolikrát je každá položka zásob v průběhu roku prodána a opětovně naskladněna.

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}$$

Doba obratu zásob

Vyjadřuje průměrný počet dnů, po něž jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby nebo do doby jejich prodeje. U zásob hotových výrobků a zboží je rovněž ukazatelem likvidity, protože udává počet dnů, za něž se zásoba promění v hotovost nebo pohledávky. Obecně platí, že pokud se obratovost zásob zvyšuje a doba obratu snižuje, resp. Zrychluje, pak je situace podniku dobrá.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{(\text{Tržby}/360)}$$

Doba splatnosti pohledávek

Měří, kolik uplyne dní, během nichž je inkaso peněz za tržby zadrženo v pohledávkách. Po tuto dobu musí firma čekat na inkaso plateb za své již provedené tržby za vyrobené výrobky a poskytnuté služby.

$$\text{Doba splatnosti pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{(\text{Tržby}/360)}$$

Doba splatnosti krátkodobých závazků

Udává dobu ve dnech, po které zůstávají krátkodobé závazky neuhrzeny, a podnik využívá bezplatný obchodní úvěr.

Rozdíl mezi splatností pohledávek a doby úhrady krátkodobých závazků vyjadřuje ve dnech počet dnů, které je nutno profinancovat.

$$\text{Doba splatnosti závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{(\text{Tržby}/360)}$$

2.4.4 Analýza soustav ukazatelů

2.4.4.1 Bonitní modely

Jsou založeny na diagnostice finančního zdraví firmy, což znamená, že si kladou za cíl stanovit, zda se firma řadí mezi dobré, či špatné firmy. Je proto zřejmé, že musí umožňovat srovnatelnost s jinými firmami. Jde o komparaci firem v rámci jednoho oboru podnikání.²⁰

Kralickův Quick test²¹

Kralickův Quicktest se skládá ze soustavy čtyř rovnic, na jejichž základě pak hodnotíme situaci v podniku. První dvě rovnice hodnotí finanční stabilitu firmy, druhé dvě hodnotí výnosovou situaci firmy.

Tabulka 1 - Kritéria hodnocení Quick testu²²

	Finanční stabilita		Výnosová situace	
Ukazatel (vzorec výpočtu)	$\frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Aktiva}} (\%)$	$\frac{\text{Dluhy} - \text{Pohot.pen.prost.}}{\text{Provozní CF}} (\text{roky})$	$\frac{\text{Provozní CF}}{\text{Tržby}} (\%)$	$\frac{\text{Zisk před zdaněním} + \text{Nákladové úroky}}{\text{Aktiva}} (\%)$
Vypovídá o	kapitálové síle	zadlužení	fin. výkonnosti	výnosnosti
Známka hodnocení:				
1 výborný	>30	<3	>10	>15
2 velmi dobrý	>20	<5	>8	>12
3 průměrný	>10	≤12	>5	>8
4 špatný	≤10	>12	≤5	≤8
5 ohrožení insolvenčí	<0	>30	<0	<0

Hodnocení firmy je pak provedeno ve třech krocích. Nejprve hodnotíme finanční stabilitu, následně zhodnotíme výnosovou situaci a v posledním kroku hodnotíme situaci jako celek.

Hodnoty pohybující se nad úrovní 3 prezentují firmu, která je bonitní, hodnoty v intervalu 1-3 prezentují opět šedou zónu, hodnoty nižší než 1 signalizují potíže ve finančním hospodaření firmy.

²⁰ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. 2010. str. 72

²¹ Tamtéž, str. 81

²² KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. 2006. str. 68

Indikátor bonity²³

Indikátor bonity obsahuje šest vybraných poměrových ukazatelů. Hodnota každého z nich se násobí stanovenou vahou pro daný ukazatel. Součiny se sčítají za všechny ukazatele.

$$IB = 1,5.X1 + 0,08.X2 + 10.X3 + 5.X4 + 0,3.X5 + 0,1.X6$$

X1 *Provozní CF/(Cizí zdroje – Rezervy)*

X2 *Aktiva/Dluhy*

X3 *Zisk před zdaněním/Aktiva*

X4 *Zisk před zdaněním/Tržby*

X5 *Zásoby/Tržby*

X6 *Tržby/Aktiva*

Konečný výsledek Indikátoru bonity a situace ve společnosti se hodnotí dle následující stupnice:

Extrémně špatná	Velmi špatná	Špatná	Určité problémy	Dobrá	Velmi dobrá	Extrémně dobrá
IB<-2	-2≤IB≤-1	-1≤IB<0	0≤IB<1	1≤IB<2	2≤IB<3	IB≥3

Podnik s hodnotou nižší než 0 se považuje za spějící k bankrotu, podnik s hodnotou vyšší než 1 za bonitní.

2.4.4.2 Bankrotní modely

Mají informovat uživatele o tom, zda je v dohledné době firma ohrožena bankrotem. Vychází se totiž z faktu, že každá firma, která je ohrožena bankrotem, již určitý čas před touto událostí vykazuje symptomy, které jsou pro bankrot typické. K těm nejčastějším patří problémy s běžnou likviditou, s výší čistého pracovního kapitálu, s rentabilitou celkového vloženého kapitálu.²⁴

²³ KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. 2006. str. 68

²⁴ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. 2010. str. 72

Altmanův index finančního zdraví²⁵

Jedná se o souhrnný index hodnocení, vychází z propočtu globálních indexů. Je stanoven jako součet hodnot pěti běžných poměrových ukazatelů, jimž je přiřazena různá váha, a největší váhu má rentabilita celkového kapitálu.

Záměrem původního Altmanova modelu bylo zjistit, jak by bylo možné odlišit velmi jednoduše firmy bankrotující od těch, u nichž je pravděpodobnost bankrotu minimální.

Tak jak se měnila ekonomická situace v jednotlivých firmách a zemích, musel se i tento model v průběhu své existence přizpůsobovat. Není-li společnost veřejně obchodovatelná na burze, má Altmanův index následující tvar:

$$Z = 0,717 X_1 + 0,847 X_2 + 3,107 X_3 + 0,42 X_4 + 0,998 X_5$$

kde	X1	podíl pracovního kapitálu k celkovým aktivům
	X2	rentabilita čistých aktiv
	X3	EBIT/aktiva celkem
	X4	tržní hodnota ZJ/celkové závazky nebo průměrný kurz akcií/nominální hodnota cizích zdrojů
	X5	tržby/aktiva celkem

Interpretace výsledků:

Hodnoty nižší než 1,2	pásma bankrotu
Hodnoty od 1,2 do 2,9	pásma šedé zóny
Hodnoty nad 2,9	pásma prosperity

Altmanova metoda Z''-Score z roku 1995 se používá především v „nestandardním“ prostředí nebo pro menší dosud nezavedené firmy na rozvinutých trzích.²⁶

$$Z'' = 6,56 X_1 + 3,26 X_2 + 6,72 X_3 + 1,05 X_4 + 3,25$$

²⁵ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. 2010. str. 73

²⁶ KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. 2006. Str. 69.

kde	X1	čistý pracovní kapitál/aktiva
	X2	kumulovaný nerozdělený zisk minulých let/aktiva
	X3	zisk před zdaněním + nákladové úroky/aktiva
	X4	účetní hodnota vlastního kapitálu/dluhy
	3, 25 je konstanta pro standardizování modelu (na podmínky na mladých trzích).	

Intervaly pro stanovení bankrotu a bonity pro Z'' nejsou uvedeny v dostupné literatuře. Inka a Ivan Neumaierovi při vlastním požití pro podniky z průmyslu České republiky sami stanovili hodnocení finanční situace podniku takto:

$Z'' < 5,5 \Rightarrow$ bankrotní podniky,

$Z'' > 5,5 \Rightarrow$ bonitní podniky.

Model IN – Indexy důvěryhodnosti

Tyto modely jsou snahou o vyhodnocení finančního zdraví českých firem v českém prostředí.

Index IN95²⁷

Pro vlastníka je nutné, aby podnik dosahoval dobré úrovně věřitelského indexu IN95. Žádoucí je, aby podnik dosahoval dobré úrovně nejen indexu IN95, ale také vlastnického indexu IN99.

IN95 = 0,24 . Aktiva/Cizí zdroje + 0,11 . EBIT/Nákladové úroky + 18,73 . EBIT/Aktiva + 0,41 . Výnosy/Aktiva + 0,10 . Oběžná aktiva/(Krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci) – 11,57 . Závazky po lhůtě splatnosti/Výnosy

Kde V1 až V6 jsou váhy ukazatelů v indexu. V1, V3, V4, V6 jsou určeny pro jednotlivá odvětví (podle klasifikace ekonomických činností OKEČ).

²⁷ KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. 2006. str. 70

Celkové hodnocení finanční situace podniku pomocí IN95:

$IN95 \geq 2$	bezproblémová schopnost platit závazky
$1 \leq IN95 < 2$	rizikový podnik – možnost problémů s placením závazků
$IN95 < 1$	neschopnost platit závazky

Úspěšnost indexu IN95 je více než 70%.

Index IN99²⁸

Model vlastnický, který respektuje fakt, že z investorského hlediska není primární obor podnikání, ale schopnost nakládat se svěřenými finančními prostředky.

$$IN99 = - 0,017 \cdot (Aktiva/Cizí zdroje) + 4,573 \cdot (EBIT/Aktiva) + 0,481 \cdot (Výnosy/Aktiva) + 0,015 \cdot Oběžná aktiva/(Krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry)$$

Hodnocení výsledků:

$IN \geq 2,07$	podnik s dobrým finančním zdravím
$IN \ 0,684 - 2,07$	potenciální problémy
$IN \leq 0,684$	projev finanční neduživosti

Index IN01²⁹

V roce 2002 byl zkonstruován index IN01, který spojuje oba předchozí indexy a navíc zohledňuje snahu o sledování tvorby ekonomické přidané hodnoty.

$$IN01 = 0,13 \cdot Aktiva/Cizí zdroje + 0,04 \cdot EBIT/Nákladové úroky + 3,92 \cdot EBIT/Aktiva + 0,21 \cdot Výnosy/Aktiva + 0,09 \cdot Oběžná aktiva/(Krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry)$$

²⁸ KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. 2006. str. 71

²⁹ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. 2010. str. 76.

Pokud je hodnota indexu $IN01 > 1,77$, pak podnik tvoří hodnotu. Hodnoty indexu $IN01$ menší než 0,75 znamenají, že podnik míří k bankrotu. Hodnoty indexu mezi 0,75 a 1,77 jsou v šedé zóně, tj. podniky netvoří hodnotu, ale také nebankrotují.

Interpretace výsledků:

$IN01 < 0,75$ podnik spěje k bankrotu s pravděpodobností 86 %

$IN01 > 1,77$ podnik s pravděpodobností 67 % tvoří hodnotu

Index $IN05$ ³⁰

Tento index byl vytvořen jako poslední v řadě a je aktualizací indexu $IN01$ podle testů na datech průmyslových podniků z roku 2004.

$IN05 = 0,13 \cdot \text{Aktiva/Cizí zdroje} + 0,04 \cdot \text{EBIT/Nákladové úroky} + 3,97 \cdot \text{EBIT/Aktiva} + 0,21 \cdot \text{Výnosy/Aktiva} + 0,09 \cdot \text{Oběžná aktiva}/(\text{Krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry})$

Kromě nově definovaných vah jednotlivých poměrových ukazatelů se změnila i hranice pro klasifikaci podniků:

$IN > 1,6$ můžeme předvídat uspokojivou finanční situaci

$0,9 < IN \leq 1,6$ „šedá zóna“ nevyhraněných výsledků

$IN \leq 0,9$ firma je ohrožena vážnými finančními problémy

³⁰ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2007. str.112

3 Analýza problému a současné situace firmy

3.1 Stručná charakteristika podniku



Obrázek 1 - logo firmy

Společnost STABILA ČR, s. r. o. je dceřinou společností německé společnosti STABILA Messgeräte Gustav Ullrich GmbH & Co, nacházející se na území obce Mouchnice nedaleko města Kyjov. IČO společnosti je 48910104.

Firma byla založena 23. června 1993 a na jejím řízení se do 15. 12. 2003 podílela jak mateřská firma STABILA Messgeräte, tak i menšinový vlastník brněnská firma DD TransTech, spol. s r. o. Od roku 2004 je německá mateřská firma 100 % vlastníkem společnosti STABILA ČR, s. r. o. je výrobní firma zabývající se výrobou dřevěných měřidel.

Předmět podnikání firmy je:

- * výroba měřidel,
- * truhlářství,
- * obchodní živnost – koupě za účelem jeho dalšího prodeje a prodej.

Základní kapitál: 67 000 000,- Kč

Jednatel: Ing. Pavel Maček, MBA

Společníci: STABILA Messgeräte Gustav Ullrich GmbH & Co
76855 Annweiler am Trifels
Spolková republika Německo

3.1.1 Organizační struktura společnosti

Stručná organizační struktura ve firmě STABILA ČR, s. r. o. je znázorněna na níže zobrazeném diagramu.

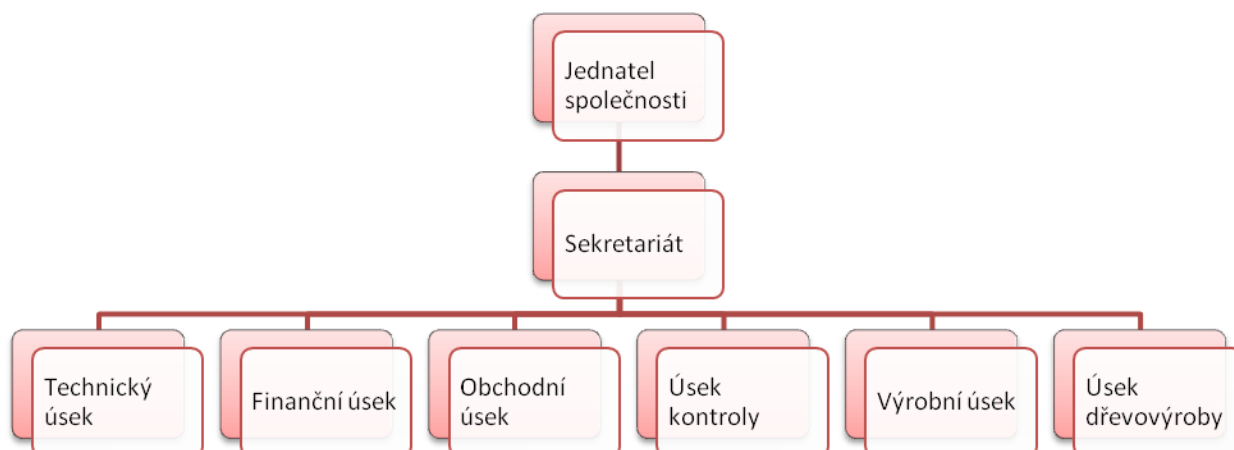


Schéma 3 - Organizační diagram STABILA ČR, s. r. o.

Jednatel společnosti a také zároveň ředitel Ing. Pavel Maček, MBA zodpovídá za vedení společnosti mateřské firmě STABILA Messgeräte GmbH. Vazby na mateřskou společnost v rámci koncernu jsou patrné i v některých odděleních, např. finanční úsek komunikuje s finančním oddělením v Německu ohledně fakturace, řízení toku financí a ohledně reportingu měsíčních výkazů. Obchodní úsek denně komunikuje s oddělením prodeje a marketingu v mateřské firmě, ohledně nových zakázek pro výrobu a řeší samozřejmě možné reklamace, ze strany mateřské firmy k dodaným výrobkům. Technický úsek projednává s jednatelem a vedoucím technického úseku mateřské firmy různé investiční projekty.

3.1.2 Výrobky a služby

V dnešní době má firma ve svém výrobním programu 4 druhy dřevěných skládacích metrů. Jedná se o typ 400, typ 600, typ 700 a typ 800. Pro americký trh firma dále vyrábí metr v palcích a stopách. Jednotlivé typy metrů se vyrábí v délce 1m, 2m a 3m s tím, že výroba metrů v délce 1m a 3m je pouze kusovou záležitostí a ročně se jich vyrobí asi 40 000 ks, což v celkovém množství vyrobených metrů za rok netvoří ani půl procenta produkce.

Jednotlivé druhy metrů se liší použitým typem kloubu. Tyto klouby jsou jedním z důležitých měřítek při určování kvality metrů. Rozložení metrů musí být lehké, ale klouby nesmí být volné a kovové klouby musí být odolné vůči korozi. Jejich ohebnost, zároveň i pevnost a dlouhá životnost způsobuje speciální konstrukce jednotlivých kloubů. Formy k výrobě těchto kloubů procházejí inovacemi, po nichž dochází ke zdokonalování vlastností kloubů. Druhou velmi důležitou vlastností při určování kvality metrů je samotný tisk milimetrové stupnice na skládacím metru. Tato stupnice musí být jasná a dobře čitelná.

Typ 400 – těleso kloubu ze zpevněného ocelového plechu s integrovanou pružinou

Typ 600 – těleso kloubu z pevného ocelového plechu s vloženou, tvrzenou ocelovou pružinou a skrytým nýtem



Obrázek 2 - typ 600

Typ 700 – těleso kloubu ze zesíleného plastu – polyamidu tvrzené skelným vláknem se zasunovací bezúdržbovou západkou



Obrázek 3 - stupnice metru

Typ 800 – těleso kloubu z ocelového plechu s otevřeným nýtem a stranovým uchycením kloubu

Každé typy metrů je firma schopna vyrobit v jakékoliv barevné kombinaci podle požadavků zákazníka. Firma se od roku 2006 začala zaměřovat na reklamní potisk metrů. V současné době nemá firma problém s potiskem na jakýkoliv metr a to jak na lamely, tak i na stranu metru.



Obrázek 4 - Rybářský metr³¹

³¹ <http://www.stabila.cz/?cls=stoitem&stiid=70857>

3.1.3 Zákazníci a obchodníci

Firma prodává své výrobky výhradně obchodníkům, kteří mohou být maloobdobrateli nebo velkooddobrateli dle jednotlivých zemí nebo odbytových kanálů. Maloobchodníci prodávají výrobky od specializovaných obchodů až po velké řetězce, např. Hornbach, Bauhaus atd. Velkooddobratelé většinou figurují jako zastoupení firmy v dané zemi, mají své vlastní sklady a distribuuji dále výrobky po zemi.

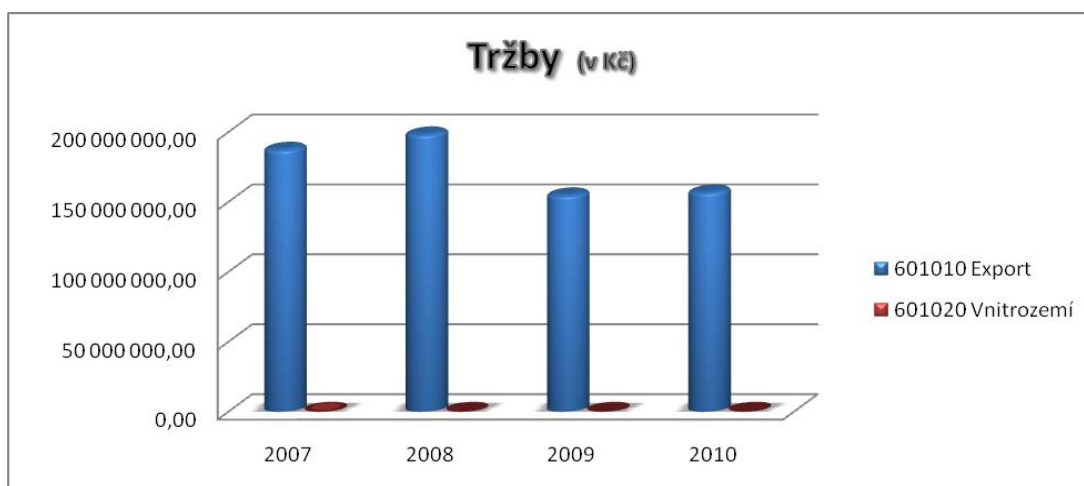
3.1.4 Konkurence

V různých výrobových skupinách existují rozdílní konkurenti na trhu. U produktů „metry“ je jen malá část výrobců. Ve skupině „lasery, vodní váhy a pásma“ je více konkurentů, kteří jsou celosvětovými producenty – např. Kapro, Bosh, Stanley, nebo jde pouze o regionální producenty – např. SOLA v Evropě. V České republice se na výrobu dřevěných skládacích metrů zaměřuje firma METRIE Loštice, která nabízí pouze jeden typ metrů.

3.1.5 Vybrané ekonomické informace

Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, zboží

Vyrobené počty metrů v letech 2007 – 2010 měly klesající charakter. Největší produkce byla sice v roce 2008 a to 11 000 245 ks metrů, avšak v roce 2009 a 2010 došlo k poklesu o necelé 3 000 000 ks metrů.



Graf 1 - Tržby STABILA ČR, s. r. o.

Společnost realizovala pouze tržby za prodej vlastních výrobků a služeb v letech 2007 – 2010. Tržby za prodej zboží v žádných letech nerealizovala. Přehled o tržbách znázorňuje následující tabulka.

Tabulka 2 - Tržby v letech 2007 – 2010 v Kč

Rok		2007	2008	2009	2010
601	Tržby				
601010	Export	187 335 580,55	198 294 546,30	154 709 145,90	156 771 181,86
601020	Vnitrozemí	110 432,47	69 120,45	79 263,94	100 000,00
602	Služby				
602010	Export	0,00	8 108,80	36 347,11	30 000,00
602020	Vnitrozemí	0,00	10 400,00	0,00	0,00
604	Zboží	0,00	0,00	0,00	0,00

Odběratelé a export produkce

Mezi největší odběratele firmy STABILA ČR, s. r. o. patří její mateřská firma STABILA Messgeräte GmbH. Velikost odběru produkce a tudíž i tržeb z exportu je 99 %. Tržby z tuzemska tvoří jen kusový prodej (např. rybářský metr), jinak STABILA ČR nerealizuje prodej na koncového zákazníka.

Zaměstnanci

Vývoj počtu zaměstnanců v letech 2007 až 2010 se vyvíjel spíše degresivní. Od roku 2007 se snížil počet zaměstnanců přibližně o 35 osob.

Tabulka 3 - Údaje o zaměstnancích v průběhu roku 2010

Personální údaje	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Celkem:	171	175	176	179	185	190	188	198	198	196	198	195
Ženy úkol:	84	88	89	91	96	101	98	106	106	104	105	103
Muži úkol:	21	23	23	23	23	23	22	24	23	22	23	22
Úkol celkem	105	111	112	114	119	124	120	130	129	126	128	125
Seřizovači:	22	22	22	22	22	22	22	22	23	23	24	24
Pomocný personál:	14	14	14	14	14	14	15	14	14	14	14	14
THP:	19	17	17	18	18	18	18	19	18	18	17	17
Celkem	55	53	53	54	54	54	55	55	55	55	55	55
Mateřská dovolená	11	11	11	11	12	12	13	13	14	15	15	15
Celkem bez MT	160	164	165	168	173	178	175	185	184	181	183	180

Vlastnictví certifikátů a norem

Firma STABILA ČR je od roku 1995 vlastníkem certifikátu ISO 9001:2000 v oblasti vývoje, produkce a odbytu měřících zařízení. Kopie certifikátu viz příloha č. 4.

Strategie rozvoje podniku

Obchodní politiku a marketingovou strategii tvoří mateřská firma v Německu. STABILA ČR plní pouze plán výroby metrů, který dostává od mateřské firmy dle předběžného odhadu obchodníků.

Hlavním a společným cílem je skutečnost, aby značka STABILA byla celosvětově nejlepší a nejznámější výrobce měřících přístrojů. Je kladen velký důraz na trvalou přesnost výrobků, dobrou manipulovatelnost a požadovaný design. Každý rok se tiskne spotřebitelský katalog na podporu prodeje ve 22 jazycích a také se vydávají oběžníky k novinkám v sortimentu firmy.

3.2 Podrobný popis a analýza stávajícího stavu problému v podniku

Uvádím několik skutečností, které byly v průběhu analyzovaných let 2007 až 2010 charakteristické pro hospodaření společnosti:

- ✱ Společnost tvoří účetní závěrku k 15. 3., a poté ji přeposílá mateřské firmě do Německa ke konsolidaci.
- ✱ Využívá služeb daňového poradce a auditora (povinnost ze zákona).
- ✱ Základní kapitál společnosti činí 67 000 000 Kč.
- ✱ Členové řídicích orgánů jsou zaměstnanci společnosti.
- ✱ Podnik řídí ředitel, který je současně jednatelem.
- ✱ Účetní jednotka nemá dozorčí orgán.
- ✱ Společnost není členěna na žádná střediska nebo jiné útvary.
- ✱ Společnost nemá žádné podíly na základním jmění v jiných společnostech ani družstvech.
- ✱ Společnost vytváří přehled peněžního toku.
- ✱ Podnik nevlastní žádné cenné papíry.

STABILA ČR, s. r. o. nesestavuje finanční analýzu, protože je dceřinou společností, která vyrábí v ČR pouze část produkce mateřské společnosti (dřevěné skládací metry). Firma sestaví účetní výkazy za příslušný kalendářní rok do 15. 3. následujícího roku a zašle tyto výkazy mateřské firmě do Německa, která spolu s dalšími výkazy od dceřiných společností sestaví konsolidovanou účetní závěrku. Z této konsolidované účetní závěrky si mateřská firma sestavuje pro svoje potřeby finanční analýzu. Zasílají se jí účetní výkazy – Rozvaha a Výkaz zisku a ztráty (rozdělení na analytické účty), stavy zaměstnanců, tabulka investic (např. do výrobní kapacity, na opravy, na nákup DM...) a ještě uzavřené dohody o devizových prostředcích. Dále zasílá STABILA ČR, s. r. o. mateřské firmě měsíční závěrky – především nákladů a výnosů, které jsou velmi přesné, protože je firma týdenním vývozcem a zná velmi dobře možné náklady a výnosy.

Ve společnosti se konají pravidelné porady každé pondělí cca od 11:30 – 13:30. Účastní se ho všichni vedoucí oddělení kromě ekonomického. Ekonomické oddělení předkládá měsíční hospodaření řediteli společnosti.

I když společnost sama za sebe neprovádí finanční analýzu, mohou jí některé mé propočty a návrhy pomoci s řešením některých otázek:

- ✱ Jednou z oblastí jsou investice do hmotného majetku – zde jsou sledovány ukazatele ohledně krytí investice cizími nebo vlastními zdroji, zadluženosti, úroků.
- ✱ Další oblastí, kterou by se firma měla zabývat, jsou bezesporu náklady a jejich snižování, popřípadě udržení konstantní výše. Najít možné úspory v nákladech, např. ve mzdové oblasti, odpadu při výrobě. Sledovat produktivitu práce, přidanou hodnotu práce, mzdové a materiálové náklady na metr, atd.
- ✱ Možnou problémovou oblastí by mohla být otázka tržeb a jejich zvyšování nebo zabránění jejich poklesu. Příležitost vidím v prodeji odpadu – brikety, nebo využívání odpadu na technologické vytápění dílen v zimních obdobích a tím snižování nákladů na energii. U odpadu bychom mohli uvažovat o zvýšení prodejní ceny, protože poptávka je velká a cena dřeva neustále roste. Ovšem v případě prodejní ceny metrů rozhoduje mateřská firma, která nerada bude zvyšovat cenu, ale spíše hledat jiné možnosti vyššího zisku.

4 Vlastní konkrétní návrhy řešení a jejich přínos

Cílem této části práce je provedení finanční analýzy společnosti STABILA ČR, s. r. o., která má posoudit finanční situaci společnosti a současně poslouží jako podklad pro vypracování návrhů na vylepšení finanční situace. Finanční analýza je vypracována za období 2007 až 2010 na základě výkazů získaných od finančního úseku firmy.

Použité výkazy:

- ✱ Rozvahy z let 2007 až 2010
- ✱ Výkazy zisku a ztráty z let 2007 až 2010
- ✱ Cash flow z let 2007 až 2010
- ✱ Přílohy k účetním závěrkám 2007 až 2010
- ✱ Doplnující informace a podklady z ekonomického oddělení společnosti

U výše uvedených výkazů jsem provedla kontrolu správnosti dle základních účetních předpisů. Zkontrolovala jsem, zda se shoduje výsledek hospodaření v Rozvaze a ve Výkazu zisku a ztráty a také stav peněžních prostředků v Rozvaze a Přehledu o peněžních tocích. Na základě shodných údajů jsou výsledky správné a věrohodné.

4.1 Srovnání s odvětvovým průměrem

STABILA ČR, s. r. o. se zaměřuje na výrobu dřevěných skládacích metrů. Tato výrobní firma se podle OKEČ 20 zařazuje do odvětví zpracování dřeva, výroba dřevařských, korkových, proutěných a slaměných výrobků kromě nábytku. Protože je výroba dřevěných skládacích metrů velice specifická, nebudou výsledky a vypočtené hodnoty porovnávány s odvětvovým průměrem, ale s hodnotami konkurenční firmy METRIE spol. s r. o.. Hlavním důvodem je i fakt, že mateřská společnost prodává část dřevěných skládacích metrů zákazníkům a obchodníkům a část slouží jako reklamní předměty.

Důvodem výběru této firmy pro srovnání je fakt, že má společnost stejné výrobní zaměření jako analyzovaná STABILA ČR, s. r. o.. K dispozici mám výroční zprávy konkurenční firmy za rok 2007 – 2010.

4.2 Konkurenční firma METRIE spol. s r. o. Loštice

Zjištěné a vypočítané ukazatele jsem porovnávala s konkurenční firmou METRIE spol. s r. o.. Tato firma společně se společností STABILA ČR, s. r. o. jsou jediné výrobní firmy v ČR zabývající se produkcí dřevěných skládacích metrů. Sídlo konkurenční firmy je v Lošticích se vznikem v roce 1992 a navazuje svou strategií na výrobu měřidel v tomto městě již od roku 1922 (rok založení firmy J. Rozsypala na výrobu dřevěných metrů a pravítek). Vývoz této společnosti tvoří asi 80 % z celkové své produkce výrobků.

4.3 Analýza soustav ukazatelů

4.3.1 Quick test

Je prvním běžně používaným ukazatelem z kategorie bonitních modelů. Znamky hodnocení pro jednotlivé ukazatele ukazuje následující tabulka. Podniky s celkovou známkou nižší než 2 se považují za bonitní, podnik se známkou vyšší než 3 směřující k bankrotu.

Tabulka 4 - Hodnocení výsledků Quick testu³²

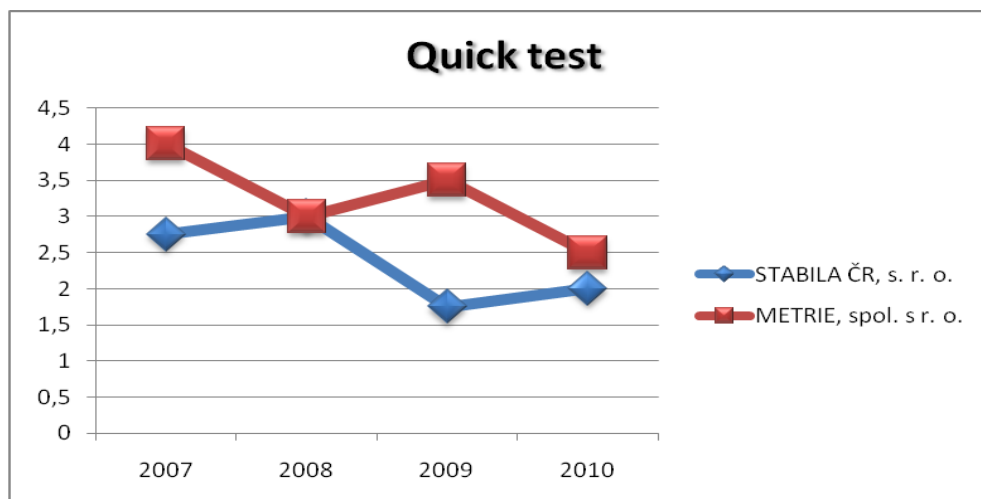
	Finanční stabilita		Výnosová situace	
Ukazatel (vzorec výpočtu)	$\frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Aktiva}} (\%)$	$\frac{\text{Dluhy} - \text{Pohot.pen.prost.}}{\text{Provozní CF}} (\text{roky})$	$\frac{\text{Provozní CF}}{\text{Tržby}} (\%)$	$\frac{\text{Zisk před zdaněním} + \text{Nákladové úroky}}{\text{Aktiva}} (\%)$
Vypovídá o	kapitálové síle	zadlužení	fin. výkonnosti	výnosnosti
Známka hodnocení:				
1 výborný	>30	<3	>10	>15
2 velmi dobrý	>20	<5	>8	>12
3 průměrný	>10	≤12	>5	>8
4 špatný	≤10	>12	≤5	≤8
5 ohrožení insolvencí	<0	>30	<0	<0

³² KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. 2006. Str. 69

V roce 2007 a 2008 se celkové hodnocení společnosti pohybuje nad hodnotou 3, což signalizuje problémy ve firmě, které by mohly dát příčinu bankrotu společnosti. Avšak v dalších letech se celkového hodnocení zlepšilo a společnost se dostala do zóny bonitních podniků. Velký vliv na celkovou známku měla především záporná výše provozního cash flow v roce 2007 a záporný výsledek hospodaření v letech 2008 a 2009. V roce 2008 je celková známka nejnižší a to především díky vysokému provoznímu cash flow ve výši 27 714 tis. Kč.

Tabulka 5 - Quick test STABILA ČR

		Finanční stabilita		Výnosová situace	
Ukazatel (vzorec výpočtu)		<u>Vlastní kapitál</u> Aktiva (%)	<u>Dluhy -Pohot.pen.prost.</u> Provozní CF (roky)	<u>Provozní CF</u> Tržby (%)	<u>Zisk před zd. +Nákladové úroky</u> Aktiva (%)
Vypovídá o		kapitálové síle	zadlužení	fin. Výkonnosti	výnosnosti
2007	hodnota ukazatele	76	-18,9	-0,1	2,8
	známka ukazatele	1	5	5	4
	známka situace	3		4,5	
	známka celkem	3,75			
2008	hodnota ukazatele	70	5,93	3,4	-5
	známka ukazatele	1	3	4	4
	známka situace	2		4	
	známka celkem	3			
2009	hodnota ukazatele	76	0,57	17,9	-3,8
	známka ukazatele	1	1	1	4
	známka situace	1		2,5	
	známka celkem	1,75			
2010	hodnota ukazatele	83,5	0,267	9	3,97
	známka ukazatele	1	1	2	4
	známka situace	1		3	
	známka celkem	2			



Graf 2 - Quick test - srovnání s konkurencí

Souhrnné hodnocení u společnosti METRIE, spol. s r. o. se pohybuje v letech 2007 – 2009 nad hodnotou 3, pouze v roce 2010 je ukazatel na úrovni 2, 5. Avšak všechny hodnoty jsou příliš vysoké a signalizují možnost bankrotu a problémy ve společnosti. Tyto vysoké hodnoty přisuzují především vykazované ztrátě z podnikání a také částečně díky zápornému provoznímu cash flow v roce 2007. V porovnání si společnost STABILA ČR, s. r. o. vede podstatně lépe a pohybuje se spíše v oblasti bonity.

4.3.2 Indikátor bonity

Indikátor bonity je dalším z bonitních modelů. Tento model pracuje se 6 vybranými ukazateli, kterým je přiřazena určitá konstanta. Výpočet se provádí podle následujícího vzorce:

$$IB = 1,5.X1 + 0,08.X2 + 10.X3 + 5.X4 + 0,3.X5 + 0,1.X6$$

X1 *Provozní CF/(Cizí zdroje – Rezervy)*

X2 *Aktiva/Dluhy*

X3 *Zisk před zdaněním/Aktiva*

X4 *Zisk před zdaněním/Tržby*

X5 *Zásoby/Tržby*

X6 *Tržby/Aktiva*

Konečný výsledek Indikátoru bonity a situace ve společnosti se hodnotí dle následující stupnice:³³

Tabulka 6 - Stupnice hodnocení Indikátoru bonity

Extrémně špatná	Velmi špatná	Špatná	Určité problémy	Dobrá	Velmi dobrá	Extrémně dobrá
$IB < -2$	$-2 \leq IB < -1$	$-1 \leq IB < 0$	$0 \leq IB < 1$	$1 \leq IB < 2$	$2 \leq IB < 3$	$IB \geq 3$

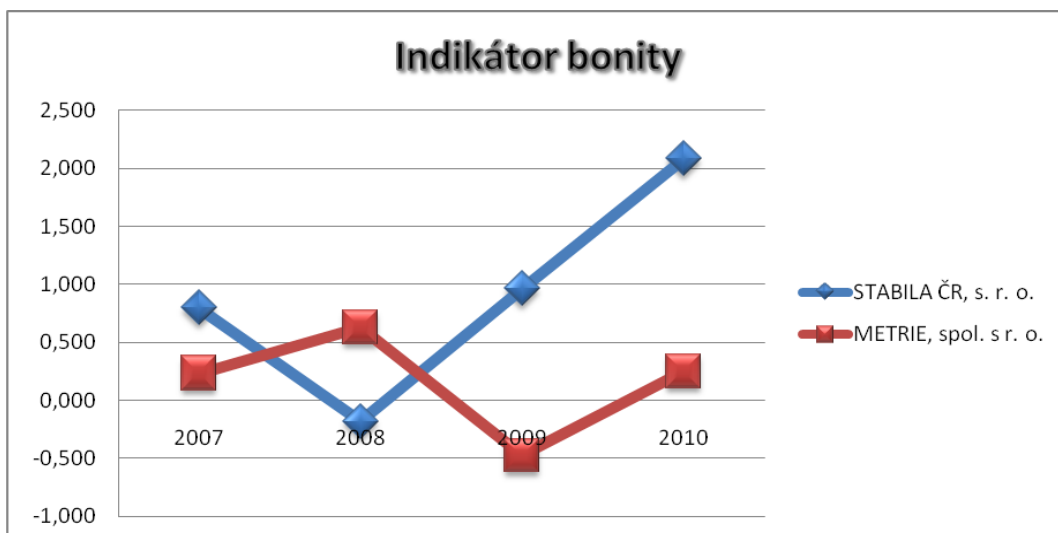
Tabulka 7 - Indikátor bonity STABILA ČR

	2007	2008	2009	2010
X1	-0,074	0,2043	1,1267	0,9127
X2	0,333	0,2677	0,3281	0,4878
X3	0,227	-0,6066	-0,4487	0,3386
X4	0,103	-0,2535	-0,2193	0,1533
X5	0,098	0,0868	0,0741	0,0766
X6	0,110	0,1196	0,1023	0,1104
Indikátor bonity	0,796	-0,1816	0,9632	2,0794

Na základě výpočtů uvedených v tabulce je zřetelné, že nejlépe si firma vedla v roce 2010, kdy se indikátor bonity pohyboval ve velmi dobré situaci. V roce 2009 a 2007 byla situace horší a podnik se nacházel v situaci, kde mohou existovat určité problémy. Důvodem tohoto stavu může být záporný výsledek hospodaření z roku 2009 a také nízké tržby v témže roce. V roce 2007 firma dosahovala zisku, avšak měla záporné provozní cash flow.

Nejhoršího výsledku firma dosáhla v roce 2008, kdy se indikátor bonity dostal do záporných hodnot, a společnost se pohybovala ve špatné situaci. Příčinou byl záporný výsledek hospodaření před zdaněním – 10 057 tis. Kč. Spolu s nízkým provozním cash flow se tyto hodnoty negativně projeví v celkovém hodnocení.

³³ KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. 2006. Str. 69



Graf 3 – Indikátor bonity - srovnání s konkurencí

U společnosti METRIE, spol. s r. o. se celkové hodnocení pohybovalo v nižších hodnotách než u STABILA ČR. Jen v roce 2008 dosáhla konkurenční společnost lepších výsledků, a to především díky nižší ztrátě než STABILA ČR a také díky lepším dílčím výsledkům pro celkové hodnocení.

4.3.3 Altmanův index finančního zdraví (Z-skóre)

Pro výpočet Altmanova modelu jsem použila verzi z roku 1983, která se vztahuje i pro společnosti obchodované na veřejných trzích. Výpočet jsem provedla podle následující rovnice:

$$Z'score = 0,717 X1 + 0,847 X2 + 3,107 X3 + 0,42 X4 + 0,998 X5$$

X1 pracovní kapitál/celková aktiva

X2 nerozdělené zisky/aktiva

X3 EBIT/aktiva celkem

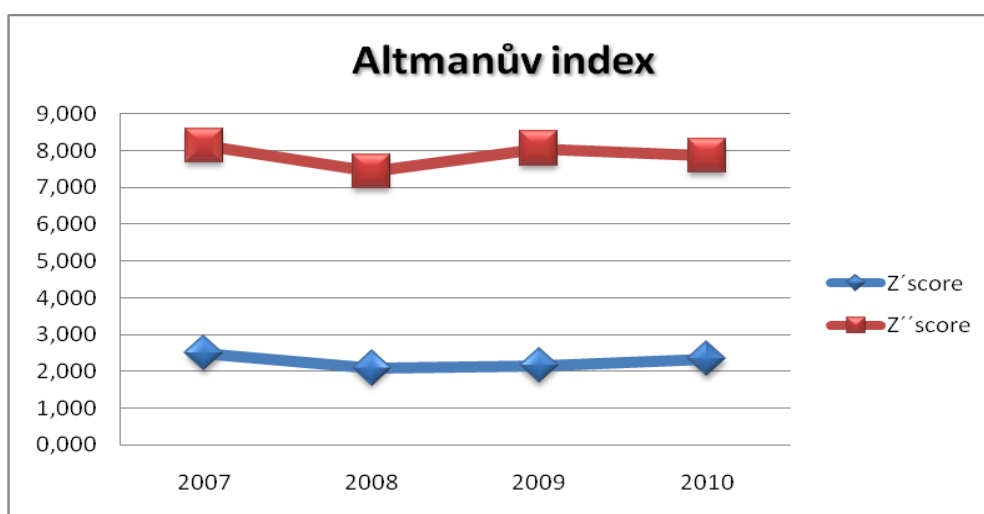
X4 základní kapitál/cizí zdroje

X5 výnosy/aktiva celkem

Tabulka 8 - Altmanův index STABILA ČR

	2007	2008	2009	2010
X1	0,31	0,32	0,33	0,28
X2	0,31	0,33	0,31	0,25
X3	0,02	-0,06	-0,04	0,105
X4	1,63	1,35	1,81	1,2
X5	1,27	1,2	1,02	1,1
Z'score	2,499	2,087	2,153	2,341
Z''score	8,140	7,439	8,057	7,867

Pro Altmanův index jsou doporučené hodnoty mezi 1,2 – 2,9, tzv. šedá zóna, která signalizuje určité problémy, ale firma není ohrožena bankrotem a nachází se v ní většina podniků. Z tabulky můžeme vidět, že Z-skóre se pohybuje ve všech letech nad hodnotou 2, což značí šedou zónu, do které firma zapadá. Výsledky se pohybují spíše v druhé polovině doporučených hodnot, což je pro firmu velmi dobré a dá se předpokládat, že pokud se vyskytnou nějaké problémy, firma se dokáže s nimi vyrovnat a vyřešit je aniž by způsobily nějaké újmy. Zlepšení tohoto indexu můžeme nalézt v oblasti vykazovaného výsledku hospodaření. Pokud by se pohyboval v kladných hodnotách – zisk, nevycházel by dílčí výpočet X3 v mínusu a zlepšilo by to hodnotu indexu. Kladného zisku jsme dosahovali pouze v letech 2007 a 2010 a proto jsou také hodnoty indexu nejvyšší.



Graf 4 - Vývoj Altmanova indexu STABILA ČR

Z''score se využívá především v nestandardním prostředí, pro menší dosud nezavedené firmy na rozvinutých trzích. Výpočet jsem provedla dle následujícího vzorce:

$$Z''score = 6,56 X_1 + 3,26 X_2 + 6,72 X_3 + 1,05 X_4 + 3,25$$

X1 čistý pracovní kapitál/aktiva

X2 kumulovaný nerozdělený zisk minulých let/aktiva

X3 zisk před zdaněním + nákladové úroky/aktiva

X4 účetní hodnota vlastního kapitálu/dluhy

3, 25 je konstanta pro standardizování modelu (na podmínky na mladých trzích)

Dle hodnocení stanoveného manžely Neumaierovy pro Z''score se firma pohybuje v oblasti bonity (>5,5) – prosperujícího a rostoucího podniku ve všech sledovaných letech. Index střídavě kolísá kolem hodnoty 8 ve všech sledovaných letech.

Tabulka 9 - Altmanův index METRIE spol. s r. o.

	2007	2008	2009	2010
Z'score	0,97	0,95	0,70	0,79
Z''score	5,23	5,27	4,84	7,32

Ve společnosti METRIE, spol. s r. o. zachycuje vývoj Altmanova indexu následující tabulka. Můžeme tedy vidět, že se hodnoty indexu pohybují pod hodnotami pro šedou zónu, tudíž firma může být ohrožena bankrotem. Nízké hodnoty jsou zapříčiněny hospodařením společnosti především ve výnosech a ve vykazovaném hospodářském výsledku, v nižším základním kapitálu než konkurenční společnost a také v nižším pracovním kapitálu než konkurence. I v případě indexu Z''score se konkurenční společnost pohybuje pod doporučenými hodnotami, výjimkou je rok 2010, kdy index dosáhl zóny bonity. Souhrnně můžeme říci, že firma STABILA ČR si vede mnohem lépe v rámci těchto indexů a jeho dílčích výpočtů.

4.3.4 Indexy IN

Ukazatel IN95 je sestaven z hodnot konstant a 6 zadaných ukazatelů. Hodnoty konstant V1 a V5 jsou pevně dané, avšak další konstanty jsou dány dle klasifikace OKEČ – DD dřevařský průmysl. Výpočet jsem provedla dle následujícího vzorce.

$$IN95 = 0,24 \cdot \text{Aktiva/Cizí zdroje} + 0,11 \cdot \text{EBIT/Nákladové úroky} + 18,73 \cdot \text{EBIT/Aktiva} + 0,41 \cdot \text{Výnosy/Aktiva} + 0,10 \cdot \text{Oběžná aktiva}/(\text{Krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci}) - 11,57 \cdot \text{Závazky po lhůtě splatnosti/Výnosy}$$

Nejlépe si společnost vedla v roce 2007 a 2010, kdy se výsledné hodnoty pohybovaly nad vrchní hranicí doporučení a podnik nemá žádné problémy hradit své závazky. V roce 2008 a 2009 se hodnoty pohybují pod hodnotou 1, což značí problémy s úhradami svých závazků. Tyto výsledky byly ovlivněny záporným výsledkem hospodaření, avšak společnost měla vždy dost platebních prostředků a nikdy nebyla výrazně ohrožena jejich likvidita.

Tabulka 10 - Index IN95 STABILA ČR

IN95	2007	2008	2009	2010
X1	4,16	3,34	4,1	6,09
X2	5,24	-3,34	-3,57	5,78
X3	0,02	-0,06	-0,04	0,03
X4	1,26	1,42	1,14	1,28
X5	3,76	3,79	5,49	7,44
X6	0,005	0,001	0,001	0,001
Celkem	2,78	0,26	0,85	3,92

Ukazatel IN99 je sestaven z hodnot konstant a 4 zadaných poměrových ukazatelů. Výpočet jsem provedla dle následujícího vzorce:

$$IN99 = - 0,017 \cdot (\text{Aktiva/Cizí zdroje}) + 4,573 \cdot (\text{EBIT/Aktiva}) + 0,481 \cdot (\text{Výnosy/Aktiva}) + 0,015 \cdot \text{Oběžná aktiva}/(\text{Krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry})$$

Tabulka 11 - Index IN99 STABILA ČR

IN99	2007	2008	2009	2010
X1	4,16	3,34	4,1	6,09
X2	0,02	-0,06	-0,04	0,03
X3	1,26	1,42	1,14	1,28
X4	3,76	3,79	5,49	7,44
Celkem	0,683	0,409	0,378	0,761

V celkovém hodnocení si firma nejlépe vedla v letech 2007 a 2010, a to především díky kladnému výsledku hospodaření, v letech 2008 a 2009 můžeme sledovat klesající trend. Šedá zóna u tohoto indexu je stanovena mezi hodnotami 0,684 – 2,07. V roce 2007 se ukazatel pohybuje na spodní hranici a spíše netvoří hodnotu pro vlastníka. V dalších dvou letech už netvoří hodnotu pro vlastníka. Zlepšení tohoto indexu je zakotveno ve zvýšení výnosů a také v kladném výsledku hospodaření, čehož bylo docíleno v roce 2010 a index se vyšplhal na úroveň 0,761, který je nejvyšší ve sledovaných letech.

Index IN01 se rozrostl o jeden poměrový ukazatel a změnili se i hodnoty konstant, jinak metodika zůstává stejná jako u staršího tvaru.

IN01 = 0,13 . Aktiva/Cizí zdroje + 0,04 . EBIT/Nákladové úroky + 3,92 . EBIT/Aktiva + 0,21 . Výnosy/Aktiva + 0,09 . Oběžná aktiva/(Krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry)

Nejlépe si firma vedla opět v letech 2007 a 2010 v důsledku kladného výsledku hospodaření. V letech 2008 a 2009 se některé dílčí výpočty pohybují v mínusu na základě vykázané ztráty, a to značně ovlivnilo konečnou hodnotu indexu. U tohoto indexu IN01 se šedá zóna pohybuje v rozmezí 0,75 – 1,77. V prvním roce je ukazatel v horní polovině šedé zóny, což ukazuje, že netvoří hodnotu, ale zároveň firmě nehrozí bankrot. V dalších letech se dostáváme ke spodním hranicím šedé zóny a firma se může potýkat s určitými problémy. Příčiny můžeme opět vidět v záporném výsledku hospodaření a také v kolísajících tržbách během sledovaných let. V roce 2010 se

ukazatel pohybuje nad hranicí šedé zóny, což značí dobrou situaci ve firmě a také, že společnost tvoří hodnotu.

Tabulka 12 - Index IN01 STABILA ČR

IN01	2007	2008	2009	2010
X1	4,16	3,34	4,1	6,09
X2	5,24	-3,34	-3,57	5,78
X3	0,02	-0,06	-0,04	0,03
X4	1,26	1,42	1,14	1,28
X5	3,76	3,79	5,49	7,44
Celkem	1,432	0,705	0,967	2,079

Jelikož byl IN01 v roce 2005 aktualizován na IN05, změnila se hodnota konstanty u podílu EBIT/Aktiva a také vyhodnocování tohoto ukazatele. IN05 v sobě zahrnuje pohled pro věřitele i pro vlastníky.

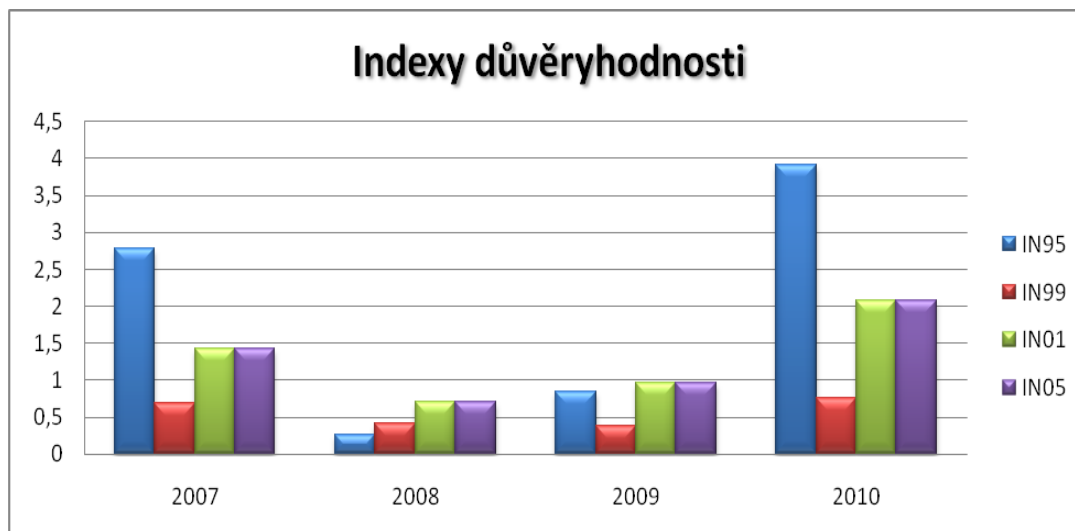
$IN05 = 0,13 \cdot \text{Aktiva/Cizí zdroje} + 0,04 \cdot \text{EBIT/Nákladové úroky} + 3,97 \cdot \text{EBIT/Aktiva} + 0,21 \cdot \text{Výnosy/Aktiva} + 0,09 \cdot \text{Oběžná aktiva}/(\text{Krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry})$

Tabulka 13 - Index IN05 STABILA ČR

IN05	2007	2008	2009	2010
X1	4,16	3,34	4,1	6,09
X2	5,24	-3,34	-3,57	5,78
X3	0,02	-0,06	-0,04	0,03
X4	1,26	1,42	1,14	1,28
X5	3,76	3,79	5,49	7,44
Celkem	1,433	0,702	0,965	2,080

U IN05 se šedá zóna pohybuje v rozmezí 0,9 – 1,6. Opět se zde vyskytuje kolísavý trend. Z následujícího grafu vidíme, že křivka indexu IN05 kopíruje křivku indexu IN01 z důvodu změn pouze u jedné konstanty. Výsledky IN05 se v letech 2007 a 2009 pohybovali výsledky v šedé zóně, což značí, že podnik bude spíše tvořit hodnotu a

nehrozí jí bankrot. V roce 2008 se výsledek pohybuje pod hranicí šedé zóny a může znamenat ohrožení firmy bankrotem. V roce 2010 se opět pohybujeme nad hranicí šedé zóny, což svědčí o tvorbě hodnoty ve společnosti. Hodnocení dílčích ukazatelů je stejné jako u indexu IN01.



Graf 5 - Vývoj indexů důvěryhodnosti STABILA ČR

U konkurenční společnosti METRIE spol. s r. o. se indexy IN95, IN99, IN01, IN05 ve sledovaných letech pohybovali hluboce pod šedou zónou. Jelikož byl tento trend stabilní, je pravděpodobný bankrot podniku. Nízké nebo dokonce i záporné hodnoty způsobil především záporný výsledek hospodaření ve všech letech a čerpání revolvingového úvěru v roce 2008 a 2009.

Tabulka 14 - Indexy důvěryhodnosti METRIE spol. s r. o.

Indexy IN	2007	2008	2009	2010	Šedá zóna
IN95	0,33	0,69	-1,04	-0,04	$1 \leq \text{IN95} < 2$
IN99	0,16	0,25	-0,03	0,16	0,684 – 2,07
IN01	0,62	0,67	0,19	0,38	0,75 – 1,77
IN05	0,62	0,67	0,18	0,38	0,9 – 1,6

V konečném souhrnu si firma STABILA ČR vede mnohem lépe než konkurenční firma. V průběhu sledovaných let spíše tvoří hodnotu pro své vlastníky a vyhýbá se možnosti bankrotu. Svědčí to opět o stabilním rozvoji podniku a dobrém hospodaření.

4.4 Finanční zdraví podniku dle SZIF

Finanční zdraví se dle Státního zemědělského intervenčního fondu u žadatelů v Programu rozvoje venkova vyhodnocuje podle devíti ekonomických ukazatelů finanční analýzy, kterým je přiřazen určitý počet bodů podle dosažených výsledků.

Pro výpočet indexu finančního zdraví v rámci SZIF jsem použila program, který je přímo na jejich webových stránkách www.szif.cz. Když jsem doplnila požadované hodnoty, dospěla jsem k následujícím výsledkům.

Tabulka 15 - Výsledek za rok 2007

Výsledek ukazatelů za rok 2007			
č.	<i>ukazatel</i>	<i>výsledek ukazatele</i>	BODY
1	ROA	2,09	2
2	Dlouhodobá rentabilita	35,55	3
3	Přidaná hodnota / vstupy	54,12	3
4	Rentabilita výkonů, z cash flow	7,72	2
5	Celková zadluženost	24,05	5
6	Úrokové krytí	4,09	3
7	Doba splatnosti dluhů, z cash flow	2,34	5
8	Krytí zásob čistým pracovním kapitálem	0,87	3
9	Celková likvidita	3,76	3
Σ	<i>Počet bodů celkem za rok 2007</i>		29

Tabulka 16 - Výsledky za rok 2008

Výsledek ukazatelů za rok 2008			
č.	ukazatel	výsledek ukazatele	BODY
1	ROA	-6,03	1
2	Dlouhodobá rentabilita	31,73	3
3	Přidaná hodnota / vstupy	46,91	3
4	Rentabilita výkonů, z cash flow	2,57	1
5	Celková zadluženost	29,86	5
6	Úrokové krytí	-5,48	1
7	Doba splatnosti dluhů, z cash flow	5,12	3
8	Krytí zásob čistým pracovním kapitálem	0,93	3
9	Celková likvidita	3,80	3
Σ	Počet bodů celkem za rok 2008		23

Tabulka 17 - Výsledky za rok 2009

Výsledek ukazatelů za rok 2009			
č.	ukazatel	výsledek ukazatele	BODY
1	ROA	-2,75	1
2	Dlouhodobá rentabilita	31,44	3
3	Přidaná hodnota / vstupy	64,72	3
4	Rentabilita výkonů, z cash flow	6,89	2
5	Celková zadluženost	24,37	5
6	Úrokové krytí	-3,79	1
7	Doba splatnosti dluhů, z cash flow	1,53	5
8	Krytí zásob čistým pracovním kapitálem	1,33	3
9	Celková likvidita	5,48	3
Σ	Počet bodů celkem za rok 2009		26

Tabulka 18 - Výsledky za rok 2010

Výsledek ukazatelů za rok 2010			
č.	ukazatel	výsledek ukazatele	BODY
1	ROA	1,91	2
2	Dlouhodobá rentabilita	35,96	3
3	Přidaná hodnota / vstupy	69,84	3
4	Rentabilita výkonů, z cash flow	10,35	2
5	Celková zadluženost	16,39	5
6	Úrokové krytí	3,27	3
7	Doba splatnosti dluhů, z cash flow	0,20	5
8	Krytí zásob čistým pracovním kapitálem	1,39	3
9	Celková likvidita	7,45	3
Σ	Počet bodů celkem za rok 2009		29

Ohodnocení finančního zdraví podniku na základě získaných bodů se provádí podle následující tabulky:

kategorie	od	do
A - ANO	25,01	31,00
B - ANO	17,01	25,00
C - ANO	15,01	17,00
D - ANO/NE*	12,51	15,00
E - NE	9,00	12,50

* dle konkrétního opatření

Tabulka 19 - Výsledné hodnocení finanční situace podniku

Výsledné hodnocení			
roky	období	průměrný počet bodů	ANO/NE
3	2010-ÚČ, 2009-ÚČ, 2008-ÚČ	26,00	A - ANO
3	2009-ÚČ, 2008-ÚČ, 2007-ÚČ	26,00	A - ANO
2	2010-ÚČ, 2009-ÚČ	27,50	A - ANO
2	2009-ÚČ, 2008-ÚČ	24,50	B - ANO

Posouzení finančního zdraví se provádí za poslední tři účetně uzavřená období. Každý rok se vypočítá zvlášť a je ohodnocen určitým počtem bodů. Výsledný počet bodů v závěrečné tabulce je aritmetickým průměrem. Nejvíce je možné dosáhnout až 31 bodů, nejméně 15,01 bodů, abychom splnily podmínky finančního zdraví dle SZIF.

Ve všech sledovaných obdobích se celkový počet bodů pohybuje v kategorii A, tedy s výjimkou roku 2008, kdy hodnota klesla do kategorie B, ale i tak společnost splňovala podmínky finančního zdraví a měla by nárok na dotaci dle SZIF.

4.5 Analýza stavových ukazatelů

4.5.1 Horizontální analýza

V horizontální analýze jsem porovnávala změny ukazatelů v časových řadách. Určila jsem změny v absolutních i procentních hodnotách nejdůležitějších položek výkazů.

Horizontální analýza aktiv

V následující tabulce můžeme vyčíst, že celková aktiva v průběhu sledovaných let klesala. Důsledky vyvodíme v podrobnějším rozkladu ukazatelů, ale už teď můžeme říci, že

U stálých aktiv jsme zaznamenali opět klesající trend ve všech letech. Pokles je způsoben snižujícími se zálohami na dlouhodobý hmotný majetek a také odpisy dlouhodobého majetku. Finanční majetek firma neeviduje.

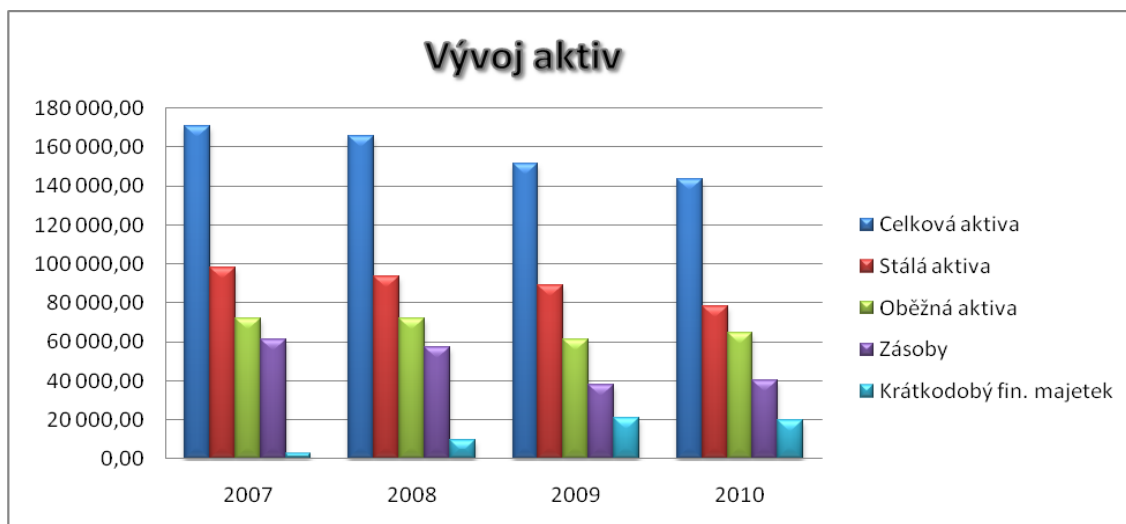
Oběžná aktiva zaznamenala prudký pokles ve srovnání 2008 a 2009. Tento pokles byl nejvíce zapříčiněn poklesem materiálu na skladě o 17 348 tis. Kč. S poklesem materiálu můžeme vidět spojitost se snížením tržeb za výrobky ve stejném období. V roce 2010 se zásoby opět zvýšily v absolutní hodnotě o 2 163 tis. Kč v důsledku zvýšení výroby oproti předchozímu roku. V posledních třech letech došlo i k navýšení odprodeje zásob materiálu z důvodu nadbytečnosti materiálu a to také ovlivnilo jeho výši.

Na druhou stranu došlo v roce 2009 k velkému nárůstu peněžních prostředků na bankovních účtech o 11 608 tis. Kč oproti 2008. V dalším roce došlo k menšímu poklesu peněžních prostředků a to z důvodu rychlejších plateb dodavatelům. Další poklesy můžeme vidět u daňových pohledávek a dohadných účtů aktivních téměř o 50%.

Tabulka 20 - Horizontální analýza aktiv STABILA ČR (v tis. Kč)

TEXT	Změna 2007 - 2008		Změna 2008 - 2009		Změna 2009 - 2010	
	abs.	index	abs.	index	abs.	index
AKTIVA CELKEM	-4 777	0,97	-14 471	0,91	-8 072	0,95
Stálá aktiva	-4 506	0,95	-4 084	0,96	-11 033	0,88
Dlouhodobý nehmotný majetek	57	5,38	-32	0,54	83	3,18
Dlouhodobý hmotný majetek	-4 563	0,95	-4 052	0,96	-11 116	0,88
Stavby	-831	0,98	-573	0,99	896	1,02
Samostatné movité věci a soubory						
movitých věcí	-1 576	0,96	-3 627	0,90	-10 334	0,70
Oběžná aktiva	-214	1,00	-10 320	0,86	3 166	1,05
Zásoby	-3 925	0,94	-19 162	0,67	2 163	1,06
Materiál	-2 479	0,95	-17 348	0,64	1 051	1,03
Výrobky	-1 939	0,72	-1 010	0,79	-805	0,79
Dlouhodobé pohledávky	0	1,00	104	4,25	-104	0,24
Krátkodobé pohledávky	-3 089	0,61	-2 845	0,42	2 538	2,26
Pohledávky z obchodních vztahů	4	1,11	223	6,58	1 059	5,03
Krátkodobý finanční majetek	6 800	3,48	11 583	2,21	-1 431	0,93
Peníze	3	1,04	-25	0,69	-38	0,32
Účty v bankách	6 797	3,56	11 608	2,23	-1 393	0,93
Ostatní aktiva	-57	0,92	-67	0,89	-205	0,64
Časové rozlišení	-57	0,92	-67	0,89	-205	0,64

U krátkodobých pohledávek vidíme v prvních letech snižování, což svědčí o dobrých vztazích s dodavateli a hlavně o včasných platbách za výrobky. V roce 2010 se zvýšila výroba i prodej a tudíž se navýšil i objem pohledávek o 1 059 tis. Kč.



Graf 6 - Vývoj vybraných aktiv STABILA ČR (v tis. Kč)

Krátkodobý finanční majetek byl nejvyšší v roce 2009 a 2010 v průměru kolem 20 000 tis. Kč. V předchozích letech byl finanční majetek o ½ menší a to mohlo způsobit problémy s platbami firemních závazků.

Ve srovnání s konkurencí se vývoj aktivních složek vyvíjel podobně. Především oběžná aktiva kopírují kolísavý vývoj tržeb v obou společnostech. Snížení výroby zapříčinilo snížení potřeby materiálu, menší odbyt, menší obnosy peněžních prostředků a naopak.

Horizontální analýza pasiv

V následující tabulce změn pasiv můžeme sledovat stejné kolísání v celkových sumách jako u aktiv.

Tabulka 21 - Horizontální analýza pasiv STABILA ČR (v tis. Kč)

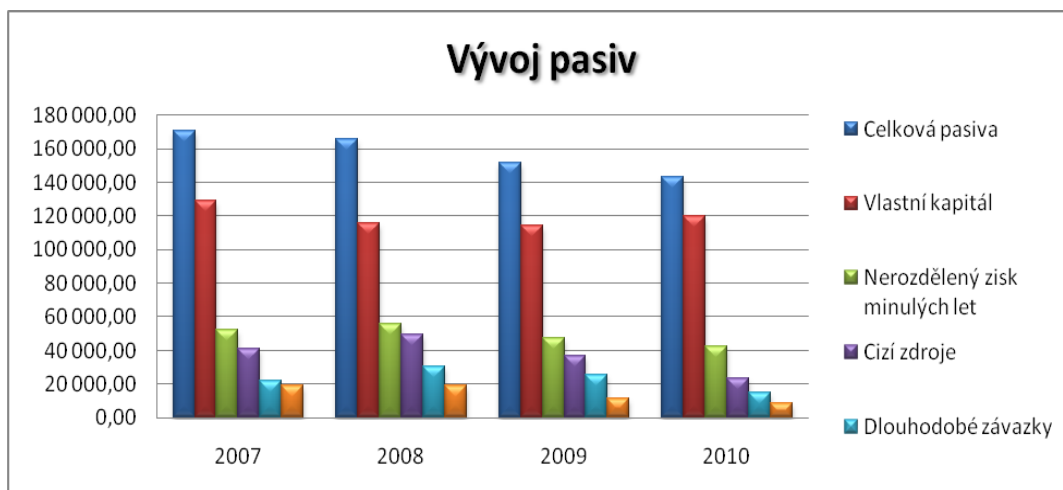
	Změna 2007 - 2008		Změna 2008 - 2009		Změna 2009 - 2010	
	abs.	index	abs.	index	abs.	index
PASIVA CELKEM	-4 777	0,97	-14 471	0,91	-8 072	0,95
Vlastní kapitál	-13 504	0,90	-1 423	0,99	5 248	1,05
<i>Základní kapitál</i>	0	1,00	0	1,00	0	1,00
<i>Kapitálové fondy</i>	-5 474	-2,24	3 618	0,04	1 310	-6,80
<i>Fondy ze zisku</i>	221	1,05	-20	1,00	-60	0,99
<i>Výsledek hospodaření minulých let</i>	3 359	1,06	-7 917	0,86	-5 021	0,89
<i>Nerozdělený zisk minulých let</i>	3 359	1,06	-7 917	0,86	-5 021	0,89
<i>Výsledek hospodaření běžného</i>	-11 610	-2,14	2 896	0,63	9 019	-0,80

<i>účetního období (+/-)</i>						
Cizí zdroje	8 542	1,21	-12 651	0,74	-13 423	0,64
Rezervy	24		0	1,00	-24	0,00
Dlouhodobé závazky	8 766	1,40	-4 925	0,84	-10 879	0,58
Krátkodobé závazky	-248	0,99	-7 726	0,59	-2 520	0,78
Závazky z obchodních vztahů	-1 034	0,89	-1 912	0,76	-3 927	0,35
Závazky k zaměstnancům	607	1,18	-1 151	0,71	713	1,25
Ostatní pasiva	185	1,84	-397	0,02	103	13,88
Časové rozlišení	185	1,84	-397	0,02	103	13,88

Vlastní kapitál se v roce 2008 prudce snížil o 13 504 tis. Kč. Největší podíl na negativní změně v roce 2008 má bezpochyby záporný výsledek hospodaření, který činil – 7 917 tis. Kč. V roce 2009 došlo k nárůstu díky snížení záporného výsledku hospodaření. A v roce 2010 se dostáváme opět do kladného výsledku hospodaření a tudíž i navýšení sumy vlastního kapitálu.

Výsledek hospodaření za běžného účetního období se vyvíjel ze záporných hodnot do kladných hodnot. Příčinou je zvyšování objemu výroby v roce 2010 a tím i zlepšování situace ve firmě oproti roku 2009, kdy nastal útlum v objemu výroby oproti předchozím rokům.

Cizí zdroje v roce 2008 vzrostly, avšak v následujícím roce prudce klesly a to především díky změně v dlouhodobých i krátkodobých závazcích. U dlouhodobých závazků vůči mateřské firmě v Německu, kde v roce 2008 došlo k navýšení a další roky k poklesům. Největší úbytek závazků byl v roce 2010, téměř o 40%. U krátkodobých závazků bylo výrazné snížení v roce 2009 díky zkrácení úhrad našich závazků a v roce 2010 se dále jejich stav snižoval.



Graf 7 - Vývoj vybraných pasiv STABILA ČR (v tis. Kč)

U společnosti METRIE, spol. s r. o. se vlastní kapitál ve všech sledovaných letech snižoval, především díky vykazované ztrátě z podnikání společnosti. Cizí zdroje se zvýšily v roce 2008 a poté opět v roce 2010. V roce 2008 byl nárůst zapříčiněn vznikem závazků ke společníkům ve výši 6 375 tis. Kč. V roce 2010 se cizí zdroje zvýšili o 16% díky zvýšení závazků z obchodních vztahů v závislosti na zvýšení výroby.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Z uvedené tabulky vidíme změny v nákladech a výnosech během sledovaných let a zjistíme jejich možné příčiny.

Tabulka 22 - Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty STABILA ČR (v tis. Kč)

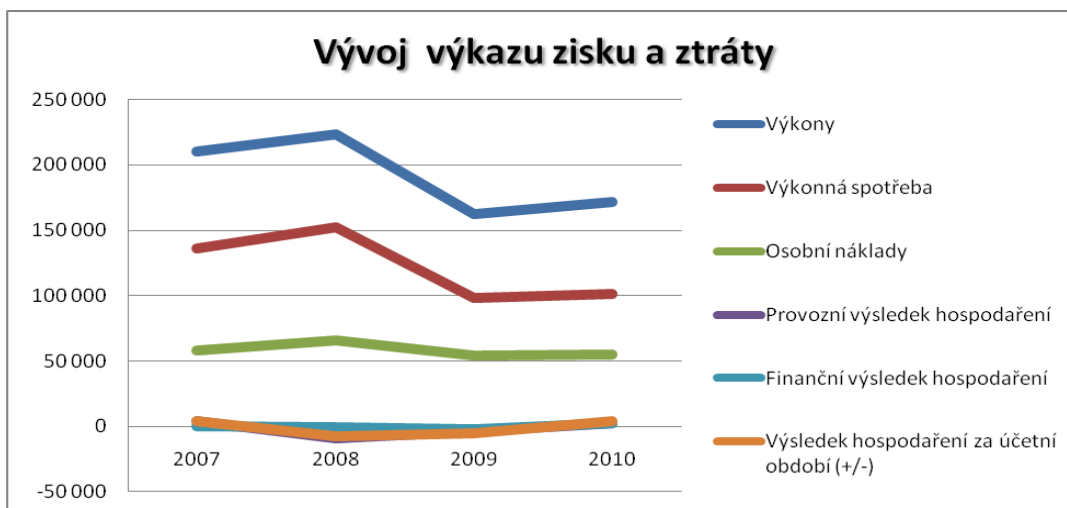
TEXT	Změna 2007 - 2008		Změna 2008 - 2009		Změna 2009 - 2010	
	abs.	index	abs.	index	abs.	index
Výkony	13 385	1,06	-61 098	0,73	9 754	1,06
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	10 936	1,06	-43 557	0,78	3 366	1,02
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-5 453	-0,35	-410	1,29	2 513	-0,39
Aktivace	7 902	1,43	-17 131	0,35	3 875	1,42
Výkonná spotřeba	15 796	1,12	-53 529	0,65	2 772	1,03
Spotřeba materiálu a energie	14 227	1,12	-47 928	0,65	2 095	1,02
Služby	1 569	1,12	-5 601	0,62	677	1,07
Přidaná hodnota	-2 411	0,97	-7 569	0,89	6 982	1,11
Osobní náklady	7 873	1,14	-11 680	0,82	811	1,01
Daně a poplatky	18	1,24	-4	0,96	36	1,41

Odpisy DHM a DNM	3 075	1,24	-379	0,98	-274	0,98
Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	684	6,14	-345	0,58	604	2,28
Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	330	3,48	-133	0,71	1 204	4,65
Změna stavu rezerv a opr. položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-518	3,94	694	0,00	84	-0,01
Ostatní provozní výnosy	-23	0,99	550	1,25	1 026	1,38
Ostatní provozní náklady	501	1,30	-997	0,54	-59	0,95
Provozní výsledek hospodaření	-13 029	-2,49	5 135	0,45	6 810	-0,64
Výnosové úroky	0	1,00	-9	0,50	-6	0,33
Nákladové úroky	954	2,10	-725	0,60	-262	0,76
Ostatní finanční výnosy	5 078	2,40	-2 049	0,76	-684	0,90
Ostatní finanční náklady	5 016	2,90	536	1,07	-5 260	0,36
Finanční výsledek hospodaření	-892	-5,81	-1 869	3,46	4 832	-0,84
<i>Daň z příjmu za běžnou činnost</i>	-2 311	-12,51	370	0,83	2 623	-0,48
- splatná	-268	0,16	-8	0,85	602	14,68
- odložená	-2 043	14,71	378	0,83	2 021	-0,11
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-11 610	-2,14	2 896	0,63	9 019	-0,80
Výsledek hospodaření za účetní období	-11 610	-2,14	2 896	0,63	9 019	-0,80
Výsledek hospodaření před zdaněním	-13 921	-2,60	3 266	0,68	11 642	-0,71

Nejvýraznější změna u výkonů nastala v roce 2009, kdy došlo k velkému poklesu o 28%. Největší podíl na snížení výkonů mají bezpochyby tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. K jejich velkému snížení došlo na základě snížení výroby přibližně o 2 900 tis. metrů. S nižším objemem výroby se výrazně snížila v roce 2009 i aktivace o 17 131 tis. Kč. V roce 2010 pomalu docházelo opět k nárůstu výkonů, avšak nevyrovnalo snížení z předcházejícího roku.

Výkonová spotřeba v roce 2008 vzrostla o 15 796 tis. Kč, avšak v roce 2009 byl velký pokles snížení objemu výroby a tím došlo i ke snížení spotřeby materiálu a energie o 47 928 tis. Kč a snížení služeb o 5 601 tis. Kč. Se snížením objemu výroby a tím i tržeb bezpochyby souvisí ještě osobní náklady, které se v roce 2009 také velmi výrazně snížily o 11 680. Jejich kolísavý vývoj byl stejný jako u výkonové spotřeby.

Vývoj přidané hodnoty ve sledovaných letech se pohyboval spíše v klesajícím trendu. V roce 2008 a 2009 přidaná hodnota klesala, nejvíce v roce 2009 o 7 596 tis. Kč. V roce 2010 se přidaná hodnota zvýšila na hodnotu 70 746 tis. Kč, oproti roku 2009 byl nárůst o 11%.



Graf 8 - Vývoj vybraných položek výkazu zisku a ztráty STABILA ČR (v tis. Kč)

Provozní výsledek hospodaření se v roce 2008 snížil o 13 029 tis. Kč. Toto snížení zapříčinil vysoký nárůst nákladů než výnosů. Tato situace přetrvávala ještě v roce 2009, avšak další rok se zvýšily tržby více než náklady a dosáhli jsme již kladného provozního výsledku hospodaření ve výši 2 649 tis. Kč.

4.5.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza aktiv

Z vertikální analýzy aktiv usuzujeme, že se jedná o firmu kapitálově těžkou, protože převažují stálá aktiva nad oběžnými. Největší část oběžných aktiv tvoří zásoby a z toho můžeme vyvodit, že se jedná o výrobní firmu.

Tabulka 23 - Složení aktiv STABILA ČR (v tis. Kč)

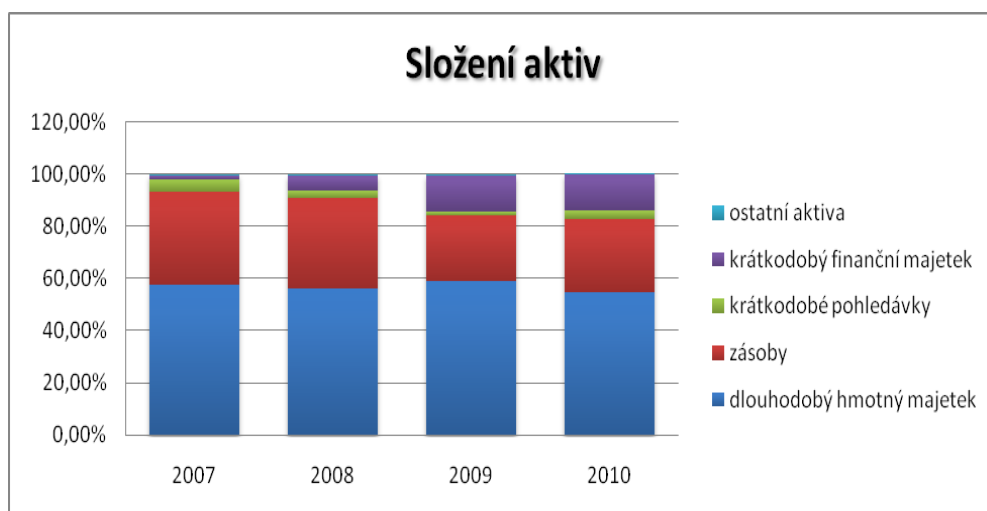
Položka	2007		2008		2009		2010	
	částka	%	částka	%	částka	%	částka	%
AKTIVA CELKEM	170 580	100,0	165 803	100,0	151 332	100,0	143 260	100
Stálá aktiva	97 843	57,4	93 337	56,3	89 253	59,0	78 220	54,6
Dlouhodobý nehmotný majetek	13	0,0	70	0,1	38	0,0	121	0,2
Dlouhodobý hmotný majetek	97 830	100,0	93 267	99,9	89 215	100,0	78 099	99,8
Oběžná aktiva	72 046	42,2	71 832	43,3	61 512	40,6	64 678	45,1
Zásoby	61 321	85,1	57 396	79,9	38 234	62,2	40 397	62,5

Dlouhodobé pohledávky	32	0,0	32	0,0	136	0,2	32	0,0
Krátkodobé pohledávky	7 956	11,0	4 867	6,8	2 022	3,3	4 560	7,1
Krátkodobý finanční majetek	2 737	3,8	9 537	13,3	21 120	34,3	19 689	30,4
Ostatní aktiva	691	0,4	634	0,4	567	0,4	362	0,3

Stálá aktiva tvoří z celkové sumy aktiv přibližně 57, 4% a jsou tvořena dlouhodobým hmotným majetkem – převažují zde stavby a samostatné movité věci.

Druhou nejvýznamnější položkou aktiv jsou oběžná aktiva tvořena z 42,2%. Oběžná aktiva tvoří z velké části zásoby, dále jsou to krátkodobé pohledávky a také finanční majetek. V roce 2007 tvořily zásoby 85,1% oběžných aktiv, v roce 2009 to bylo už jen 62,2% . Snížení bylo způsobeno plánovaným snížením objemu výroby.

Krátkodobý finanční majetek se během sledovaných let navyšoval a v roce 2010 už tvořil 30 % z celkových oběžných aktiv.



Graf 9 - Složení vybraných aktiv STABILA ČR

U konkurenční společnosti METRIE, spol. s r. o. tvořily největší část majetku stálá aktiva, přibližně 60 % ve všech letech. Ze stálých aktiv převažují stavby ze 2/3 a SMV z 1/3, zbytek tvoří pozemky a zálohy na DHM. Zbytek majetku připadá na oběžná aktiva, z nichž převažovaly zásoby. U oběžných aktiv tvoří krátkodobé pohledávky asi 1/5 celkového objemu, avšak ve sledovaných letech se tento podíl snižoval díky klesajícímu objemu prodeje a včasných plateb od odběratelů. Výše krátkodobého finančního majetku kolísala ve všech letech a tvořila asi 1/10 oběžných aktiv.

V konečném souhrnu vidím, že obě společnosti mají velmi podobnou skladbu majetku. Jedná se o výrobní firmy, proto velkou část tvoří stavby a samostatné movité věci (výrobní zařízení, dopravní prostředky) a je zde i velký podíl zásob – především materiálu.

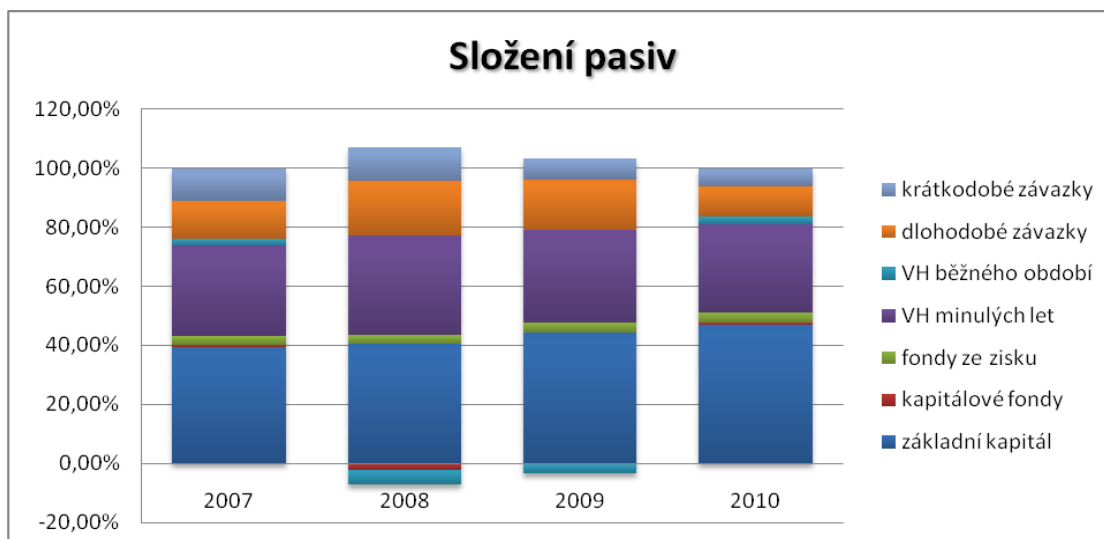
Vertikální analýza pasiv

Tabulka 24 - Složení pasiv STABILA ČR (v tis. Kč)

Položka	2007		2008		2009		2010	
	částka	%	částka	%	částka	%	částka	%
PASIVA CELKEM	170 580	100	165 803	100	151 332	100	143 260	100
Vlastní kapitál	129 332	76	115 828	70	114 405	76	119 653	84
Základní kapitál	67 000	52	67 000	58	67 000	59	67 000	56
Výsledek hospodaření minulých let	52 150	40	55 509	48	47 592	42	42 571	36
Výsledek hospodaření běžného ú.o. (+/-)	3 693	3	-7 917	-7	-5 021	-4	3 998	6
Cizí zdroje	41 028	24	49 570	30	36 919	24	23 496	16
Dlouhodobé závazky	21 844	53	30 610	62	25 685	70	14 806	63
Krátkodobé závazky	19 184	47	18 936	38	11 210	30	8 690	37
Ostatní pasiva	220	0	405	0	8	0	111	0

Nejvýznamnější položka pasiv je vlastní kapitál, který tvoří ve všech sledovaných letech více jak 70% celkových pasiv, v roce 2010 dokonce 84% a značí velkou samostatnost ve financování. Ve vlastním kapitálu je hlavní položkou základní kapitál na úrovni kolem 55%. Další položkou je výsledek hospodaření minulých let, který se od roku 2008 snížil z 48% až na 36%. Snížení bylo způsobeno ztrátami z minulých let.

Cizí zdroje tvoří přibližně ¼ složení pasiv. Převažují zde dlouhodobé závazky k mateřské společnosti v Německu. Tyto závazky od roku 2007 rostly, avšak v roce 2010 se opět snížili na 63% z cizích zdrojů. Na druhé straně stojí krátkodobé závazky, které se ve všech letech snižovaly.



Graf 10 - Složení pasiv STABILA ČR

V pasivech konkurenční společnosti převládá vlastní kapitál, stejně jako ve společnosti STABILA ČR, s. r. o., tvoří přes 70 % pasiv. Největší podíl mají fondy ze zisku, výsledek hospodaření minulých let a poté základní kapitál. Zbýlých 30 % pasiv tvoří cizí zdroje, kde krátkodobé závazky jsou ze 2/3 a 1/3 jsou dlouhodobé závazky.

4.6 Analýza tokových ukazatelů

4.6.1 Analýza Cash flow

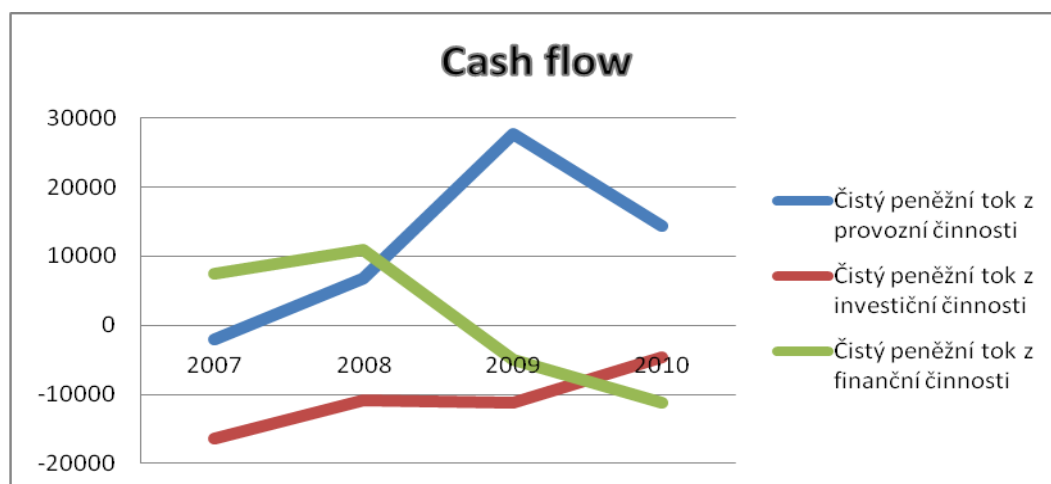
Nejvýznamnější část je cash flow z provozní činnosti, které se využívá jako měřítko výkonnosti podniku. Cash flow z provozní činnosti během prvních třech let roste, avšak v roce 2010 dochází ke snížení o 49% oproti předchozímu roku. V roce 2007 se čistý peněžní tok nachází v záporných hodnotách, což není pro společnost zrovna příznivé, protože hodnota by měla být vždy kladná. Hlavním důvodem byl úbytek peněz spojený s nákupem zásob společnosti ve výši 21 248 tis. Kč. V roce 2008 se zvýšily odpisy o 20%, zároveň došlo k mírnému snížení finančních prostředků za platby odběratelů, ale především nebyly vydány peníze za nákup zásob, jako minulý rok, a tudíž se cash flow z provozní činnosti přehouplo do kladných hodnot ve výši 6 749 tis. Kč. Nejvyšší nárůst byl v roce 2009, kdy se velmi výrazně zvýšil pracovní

kapitál oproti minulým rokům, především díky změně stavu zásob, a také snížení plateb dodavatelům a prodloužení doby obratu závazků. V roce 2010 došlo ke snížení v oblasti provozní činnosti téměř o 50%. Tento pokles ovlivnil nákup zásob díky navýšení výroby a také nezaplacené pohledávky vůči odběratelům.

Tabulka 25 - Přehled cash flow STABILA ČR (v tis. Kč)

	2007	2008	2009	2010
Stav na začátku účetního období	13614	2737	9537	21120
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	-2022	6749	27714	14296
Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-16342	-10794	-11186	-4581
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	7487	10845	-4945	-11146
Čisté zvýšení/snížení	-10877	6800	11583	-1431
Stav na konci účetního období	2737	9537	21120	19689

Peněžní toky z investiční činnosti zahrnují především pořízení dlouhodobého majetku (přírůstek majetku a změna stavu účtů nedokončeného hmotného majetku a pořízení majetku), proto ve všech letech společnost vykazuje záporné hodnoty. Můžeme sledovat klesající trend, což signalizuje menší investice do dlouhodobého majetku a pořizování spíše na leasing.

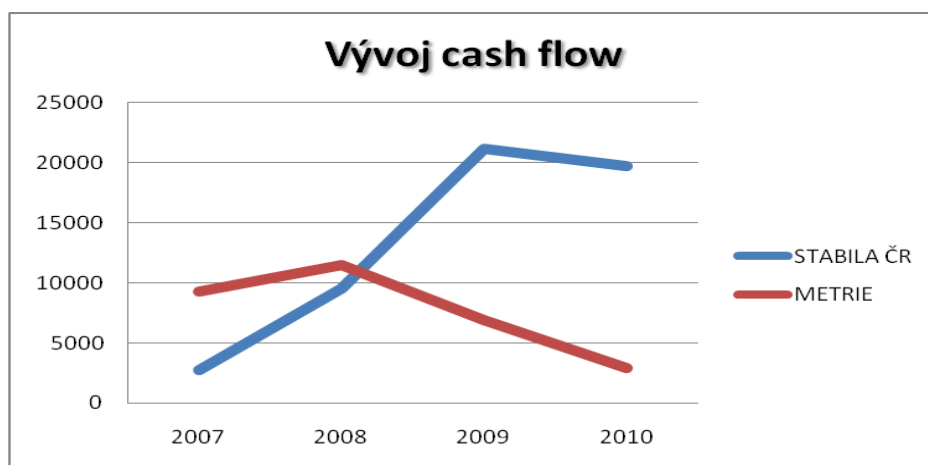


Graf 11 - Vývoj dílčích cash flow STABILA ČR (v tis. Kč)

Peněžní toky z finanční činnosti v roce 2007 a 2008 dosáhly kladných čísel, především díky pomalejším platbám našim dodavatelům. V roce 2009 a 2010 se společnost pohybovala už v záporných hodnotách, které se v roce 2010 ještě více prohlubovaly v důsledku úhrad závazků.

Čistý peněžní tok z provozní činnosti u společnosti METRIE ČR, spol. s r. o. byl v roce 2007 záporný, avšak v dalších letech byly hodnoty kladné, především díky zkrácení doby splatnosti pohledávek a prodloužením splatnosti závazků. Došlo i k nárůstu pracovního kapitálu, v roce 2008 dokonce dvojnásobně. Kladné hodnoty v letech 2008 – 2010 se pozitivně projeví i na výši provozního cash flow. V oblasti investiční činnosti byly hodnoty ve všech letech záporné a v průběhu let se zvyšovaly v důsledku stoupajících výdajů spojených s nabytím aktiv. Ve finanční oblasti neměla společnost žádné výdaje ani příjmy.

Při souhrnném porovnání obou společností vidíme, že celkový stav peněžních prostředků je od roku 2008 ve společnosti STABILA ČR výrazně lepší a vyšší než u konkurence. U konkurenční společnosti se mohou očekávat určité problémy s likviditou.



Graf 12 - Srovnání cash flow na konci období s konkurencí (v tis. Kč)

4.6.2 Analýza tržeb

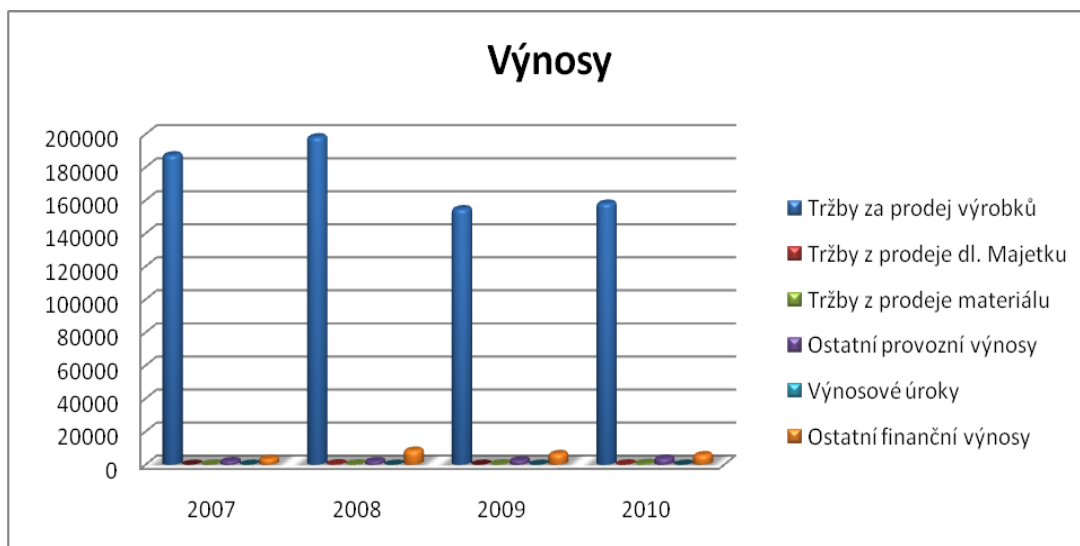
Firma STABILA ČR prodává své výrobky v rámci ČR a zahraničí. Tržby z vývozu tvoří asi 99% všech tržeb společnosti, zbylé 1% připadá na tržby realizované v rámci tuzemska. Výrobky se vyvážejí do Německa mateřské firmě, která výrobky dále prodává koncovým zákazníkům nebo je prodává jako reklamní předměty s požadovanými potisky (německá policie, rybáři....).

Tabulka 26 - Přehled tržeb STABILA ČR (v tis. Kč)

Položka	2007		2008		2009		2010	
	částka	%	částka	%	částka	%	částka	%
Celkové tržby	187 579	100	199 199	100	155 297	100	159 267	100
Tržby za prodej zboží	0	0	0	0	0	0	0	0
Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	187 446	100	198 382	100	154 825	100	158 191	99
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	133	0	817	0	472	0	1 076	1

Tržby ve sledovaných letech nepravidelně kolísaly. V roce 2008 vzrostly o 6% oproti předchozímu roku. V roce 2009 naopak klesly o 28% oproti roku 2008. Tento pokles byl způsoben probíhající krizí ve světě a vysokým útlumem stavebního průmyslu. Aby nemusela STABILA ČR velmi výrazně omezit výrobu, nakupovala mateřská společnost víceméně na svůj sklad. V roce 2010 se tržby mírně navýšily o 2,6%, především se zvýšily tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu.

Největší část tržeb tvoří tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, které jsou uskutečňovány v rámci České republiky a zahraničí. V roce 2007 tržby za vlastní výrobky a služby do zahraničí tvořily 187 336 tis. Kč, do České republiky 110 tis. Kč. V roce 2008 byly tržby vyšší a to 186 295 tis. Kč, v rámci ČR 79 tis. Kč. V roce 2009 došlo ke snížení tržeb na 154 709 tis. Kč do zahraničí, v rámci tuzemska na 79 tis. Kč. V posledním roce byl uskutečněn prodej výrobků do zahraničí za 156 771 tis. Kč, zbytek připadal na prodej v ČR. Tržby následují produkci firmy, kterou výrazně ovlivňuje mateřská firma a požadavky zákazníků. V roce 2007 činila 10 498 549 ks metrů, v roce 2008 11 000 245 ks metrů, v roce 2009 8 107 041 ks metrů a v roce 2010 8 400 600 ks metrů.

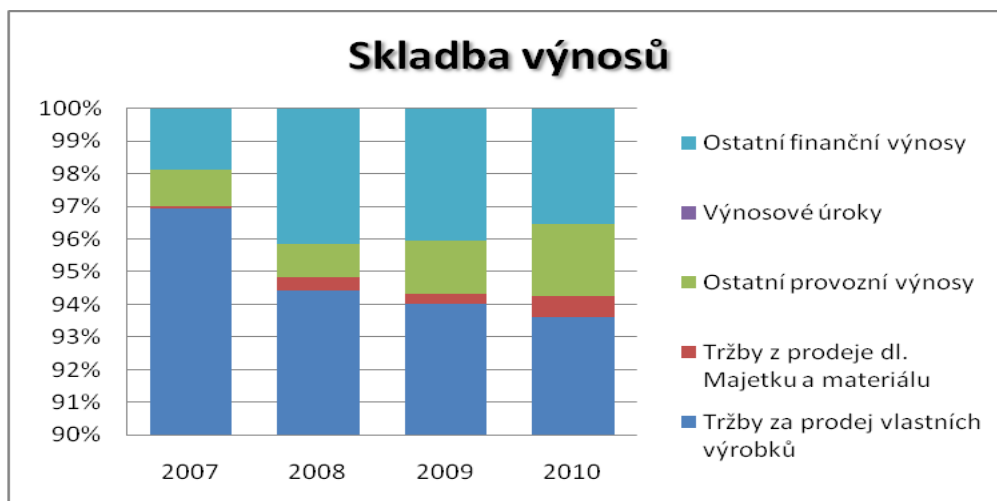


Graf 13 - Výnosy STABILA ČR (v tis. Kč)

Společnost neprodává dlouhodobý majetek a materiál z důvodu finančních prostředků. Jedná se pouze o prodej automobilů, zničeného drobného majetku, strojů (tiskařský stroj – velmi nákladná oprava tiskové hlavy). Firma prodává jen některý dlouhodobý majetek, většinou ho spíše vyřazuje, protože se jedná o stroje, které jsou specifické na výrobu dřevěných skládacích metrů, takže pro běžnou dřevodílnu nejsou použitelné.

Ostatní finanční výnosy představují druhou nejvýznamnější položku ve výnosech. Jedná se především o kurzové zisky z uzavřených burzovních obchodů, kurzové zisky z přepočtu faktur, závazků a pohledávek v cizí měně (v EURO). Největší nárůst ostatních finančních výnosů byl v roce 2008 o 59 % na 8 695 tis. Kč. V roce 2009 došlo k poklesu na částku 6 646 tis. Kč, v dalším roce klesly ještě o 684 tis. Kč.

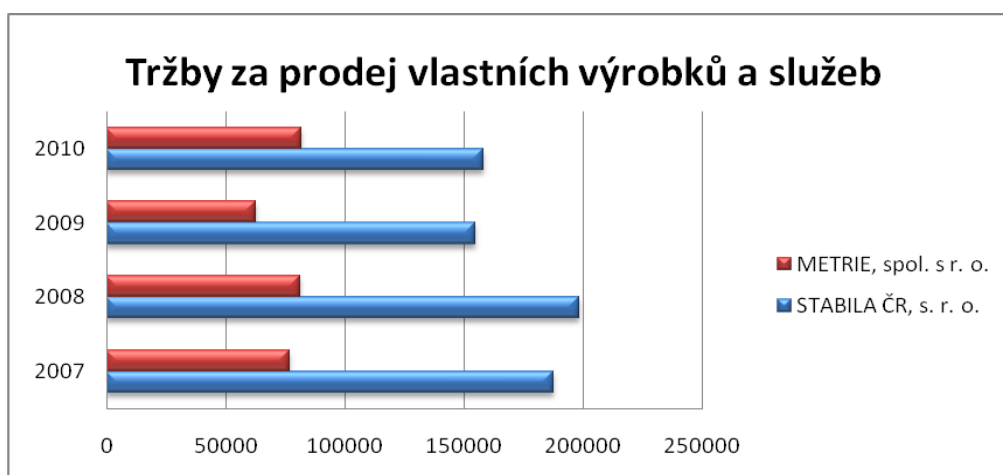
Další významnou položkou jsou ostatní provozní výnosy, které se ve sledovaných letech pohybovaly přibližně na stejné úrovni. V roce 2009 se nepatrně zvýšily v absolutní hodnotě o 550 tis. Kč a v roce 2010 o dalších 1026 tis. Kč. Další položky výnosů tvoří jen malé zastoupení oproti výše zmíněným.



Graf 14 - Složení výnosů STABILA ČR

Pokud bychom porovnali růst tržeb s růstem dlouhodobého majetku nebo zásob, tak nejlepší stav byl v roce 2008, kdy se tržby zvýšily o 5, 8%, avšak došlo ke snížení zásob o 6, 5% a dlouhodobého majetku o 4, 6%. V roce 2009 začaly klesat už i tržby a to o 22 % a snižování pokračovaly i u zásob a dlouhodobého majetku. V roce 2010 se opět zvýšily tržby o 2,17%, zásoby se zvýšily o 5, 6% a dlouhodobý majetek se naopak snížil o 12, 4%.

V porovnání růstu tržeb z prodeje výrobků a přidané hodnoty lze říci, že přidaná hodnota měla ve všech letech klesající trend podobně jako vývoj tržeb. Výjimkou byl rok 2008, kdy se tržby zvýšily o 13 385 tis. Kč, ale přidaná hodnota dále klesala.

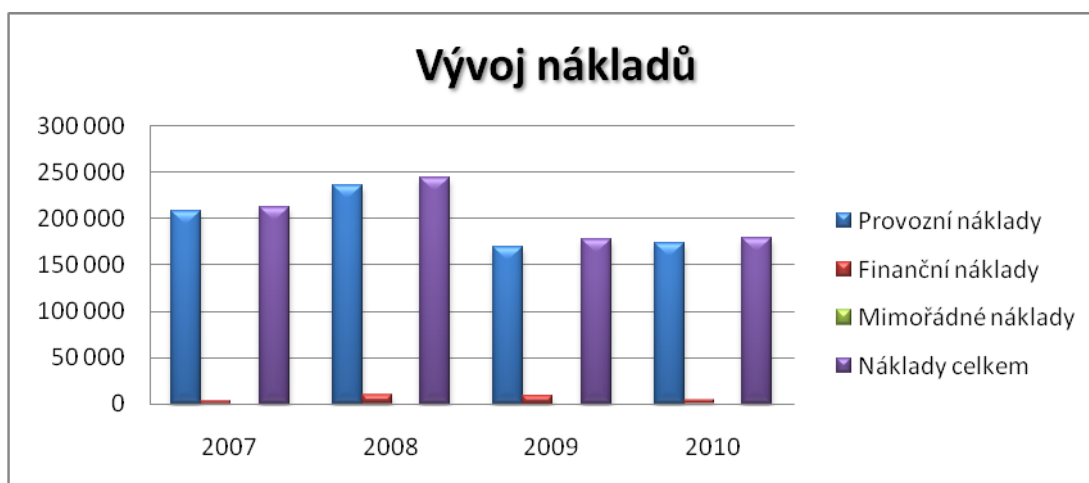


Graf 15 - Srovnání tržeb s konkurencí (v tis. Kč)

Ve srovnání s konkurenční společností si firma STABILA ČR vede mnohem lépe ve výši svých tržeb a vykazuje dvojnásobný objem tržeb. V roce 2008 došlo u METRIE, spol. s r. o. k mírnému zvýšení asi o 6%, avšak v dalším roce došlo k prudkému snížení o 24 % díky nižšímu objemu zakázek, a to u obou společností. V roce 2010 je u obou společností patrný nárůst tržeb a tím i zvýšení výroby a zlepšení situace ve společnosti.

4.6.3 Analýza nákladů

Stejně jako u tržeb, můžeme i u nákladů sledovat stejný vývoj – tzn. v roce 2008 velký nárůst a v dalších letech opět mírné klesání.



Graf 16 - Vývoj nákladů STABILA ČR (v tis. Kč)

V následující tabulce vidíme vývoj provozních nákladů během sledovaných let. Jelikož firma se nezabývá prodejní činností, jsou náklady na prodané zboží vždy nulové. Společnost je výrobního charakteru, proto jsou nejvýznamnější náklady v oblasti výkonné spotřeby a osobních nákladů.

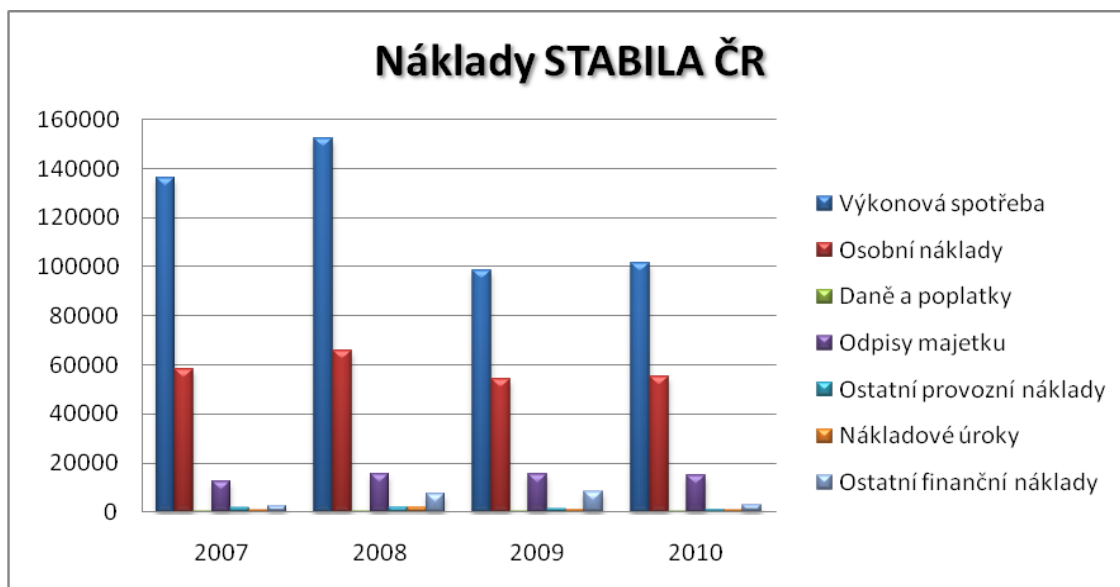
Výkonná spotřeba dosáhla nejvyšší úrovně v roce 2008, kdy došlo především k nárůstu spotřeby materiálu o 12% z důvodu zvýšení množství vyrobených metrů. V dalších letech odpovídala výkonná spotřeba objemu výroby, tzn., že v roce 2009 se spotřeba materiálu snížila o 35% a v roce 2010 došlo k mírnému navýšení. I když se v roce 2009 spotřeba materiálu výrazně snížila, objem výroby klesnul jen o 26%.

Tabulka 27 - Přehled provozních nákladů STABILA ČR (v tis. Kč)

	2007	2008	2009	2010
Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0	0	0
Výkonná spotřeba	136 254	152 050	98 521	101 293
Spotřeba materiálu a energie	123 037	137 264	89 336	91 431
Služby	13 217	14 786	9 185	9 862
Přidaná hodnota	73 744	71 333	63 764	70 746
Osobní náklady	58 008	65 881	54 201	55 012
Mzdové náklady	42 435	48 928	41 114	40 841
Náklady na sociální zabezpečení a ZP	14 853	16 270	12 549	13 336
Sociální náklady	720	683	538	835
Daně a poplatky	74	92	88	124
Odpisy DHM a DNM	12 648	15 723	15 344	15 070
Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	133	463	330	1 534
Ostatní provozní náklady	1 645	2 146	1 149	1 090
Celkové provozní náklady	208 586	235 661	169 633	174 207

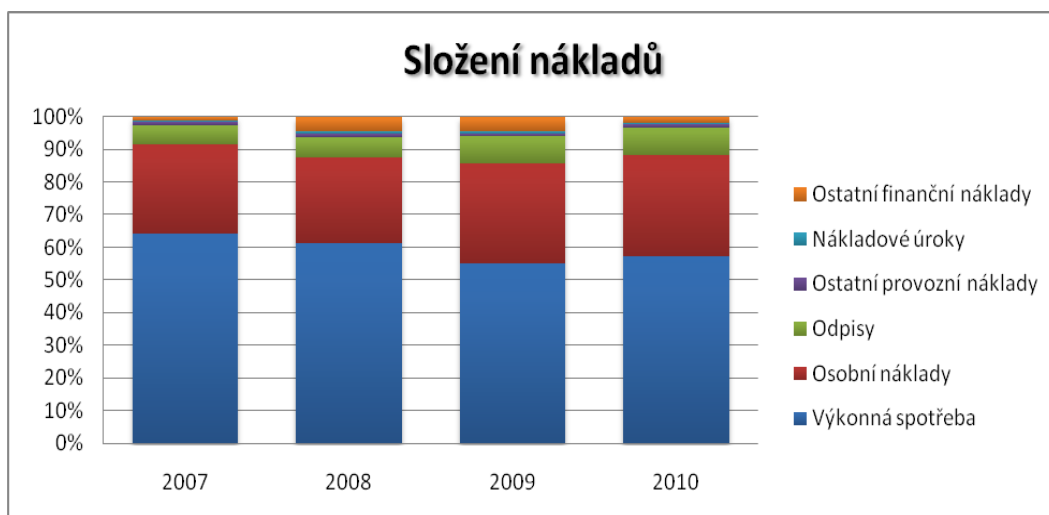
Osobní náklady zahrnují mzdy zaměstnanců a jejich zákonné pojištění. Nejvyšší suma byla opět v roce 2008 díky vysokému počtu zaměstnanců. Tento počet činil 234 pracovníků a v dalších letech došlo k propouštění a snížení stavů. V roce 2009 se počet snížil až na 168 zaměstnanců. I když bylo snížení zaměstnanců tak výrazné, mzdové náklady téměř neklesly. Příčinou je placení přesčasových hodin a také vyplacení mimořádných prémie zaměstnancům. V roce 2010 firma přijala nové zaměstnance a evidovala tak 195 osob, ale i přesto došlo ke snížení mzdových nákladů.

Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku firma počítá dle zákona o dani z příjmů – stroje 5 let, stavby 30 let, pouze u lisovacích forem se doba odpisu počítá na počet výlisků. Firma používá odpisy jako interní zdroj financování. V roce 2007 byly odpisy nejnižší. V dalším roce došlo k nákupu softwaru a tím i navýšení odpisů. Ty se pohybovaly ve zbylých letech kolem 15 000 tis. Kč.



Graf 17 - Vývoj nákladů STABILA ČR (v tis. Kč)

Ostatní finanční náklady se nejvíce zvýšily v roce 2008 téměř trojnásobně a dosáhli hodnoty 7 650 tis. Kč. Tento nárůst byl ovlivněn především kurzovými ztrátami a přepočty devizových účtů. V dalším roce se finanční náklady držely ještě na stejné vysokých hodnotách, avšak v roce 2010 opět prudce klesly až na 2 926 tis. Kč.



Graf 18 - Složení nákladů STABILA ČR

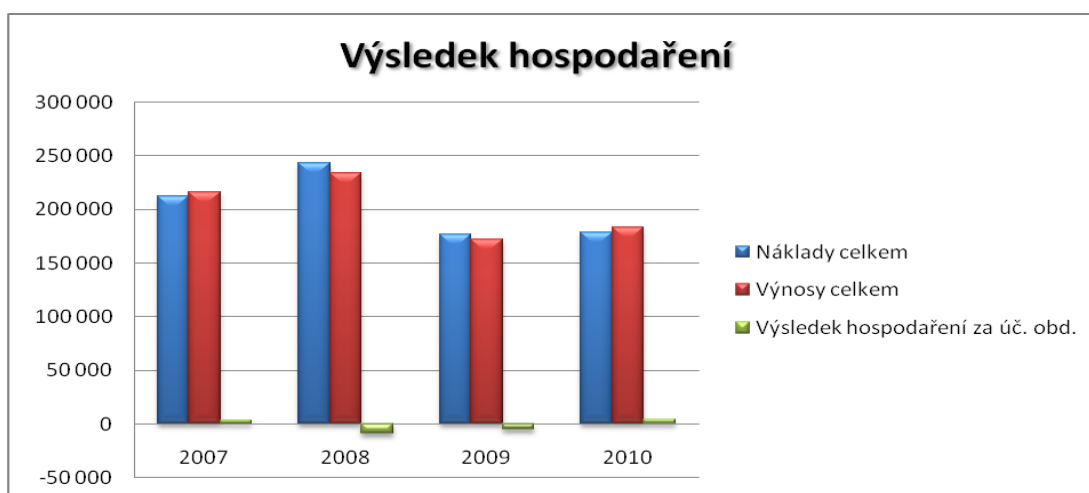
Největší část nákladů tvoří výkonná spotřeba složená ze spotřeby materiálu a služeb. Ve všech sledovaných letech se pohybuje nad 55% z celkových nákladů

společnosti. Druhou významnou položkou jsou osobní náklady pohybující se kolem 30% z celkové sumy nákladů.

Společnost METRIE, spol. s r. o. má velmi podobné složení nákladů jako analyzovaný podnik. Největší část zaujímá výkonná spotřeba, osobní náklady a odpisy dlouhodobého majetku. Během sledovaných let byl vývoj provozních nákladů kolísavý. V roce 2008 se náklady zvýšily ve všech položkách kromě odpisů a v roce 2009 došlo k opětovnému snížení nákladů v důsledku omezení výroby a tržeb. V roce 2010 společnost zvyšuje výrobu, a tudíž se zvýšily i firemní náklady. Pokud srovnáme rychlost růstu nebo poklesu nákladů a výnosů, vidíme, že pouze v roce 2008 byl nárůst nerovnoměrný. V dalších letech byl vývoj nákladů a výnosů přibližně na stejné úrovni. V roce 2010 dokonce výnosy vzrostly nad náklady, a proto firma vykázala menší ztrátu než v předešlém roce.

4.6.4 Analýza zisku

Níže uvedený graf nám ukazuje vývoj výnosů, nákladů a výsledku hospodaření během analyzovaných let, je tedy zřejmé že analýza výsledku hospodaření navazuje na analýzu nákladů a výnosů. V prvním roce jsme dosáhli zisku a ve dvou následujících letech jsme se pohybovali v záporných číslech a v 2010 jsme opět dosáhli zisku. V roce 2007 jsme vykazovali zisk ve výši 3 693 tis. Kč. V roce 2008 byla ztráta - 7 917 tis. Kč a v dalším roce došlo ke zlepšení situace o 26 % a ztráta činila - 5 021 tis. Kč. Poslední rok došlo k výraznému zlepšení a výsledek hospodaření činil 3 998 tis. Kč.



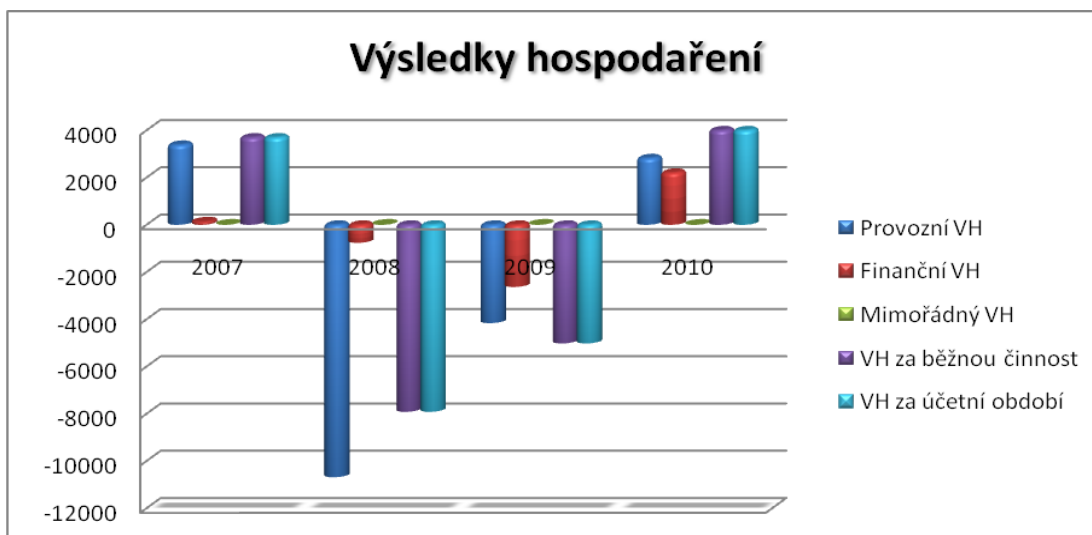
Graf 19 - Vývoj nákladů, výnosů a zisku STABILA ČR (v tis. Kč)

V roce 2008 se celkové náklady zvýšily o 15 % a celkové výnosy se naproti tomu zvýšily jen o 8, 6 %, z toho vyplývá, že muselo dojít ke ztrátě z podnikání. Přestože byl počet objem výroby nejvyšší právě v roce 2008 ve výši 11 000 245 metrů, došlo k mírnému navýšení tržeb, ale bohužel se velmi prudce zvýšily náklady. Zvýšily se především provozní náklady o 13% a v menší míře i finanční náklady. V roce 2009 se snížili provozní náklady i provozní výnosy stejnoměrně, avšak finanční výnosy se snížili o 24% a došlo opět k zápornému výsledku hospodaření. V roce 2010 se navýšila výroba o 300 000 metrů, rychleji vzrostly tržby než náklady a opět jsme dosáhli zisku.

Tabulka 28 - Dílčí výsledky hospodaření STABILA ČR (v tis. Kč)

Výsledek hospodaření	2007	2008	2009	2010
Provozní	3381	-10 684	-4161	2817
Finanční	131	-761	-2630	2202
Mimořádný	0	0	0	0
Za běžnou činnost	3693	-7917	-5021	3998
Za účetní období	3693	-7917	-5021	3998

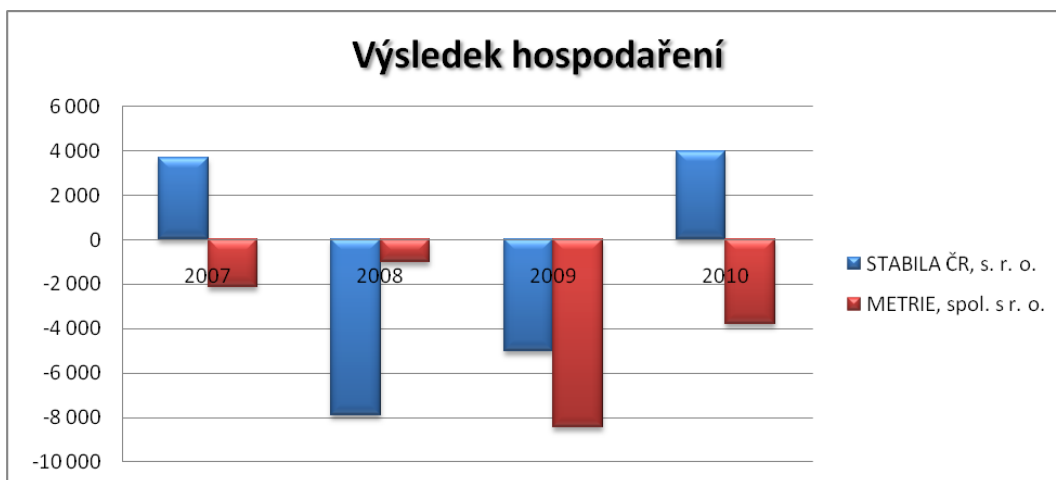
Provozní výsledek hospodaření se v letech 2008 a 2009 dostává do záporných hodnot, protože náklady rostou rychleji než tržby. V roce 2009 klesly provozní náklady o 66 722 tis. Kč a provozní výnosy o 60 199 tis. Kč, avšak i přesto došlo k zápornému provoznímu hospodářskému výsledku z důvodu částečného převzetí ztráty už z roku 2008. V roce 2010 se situace začíná zlepšovat a provozní hospodářských výsledek se dostává do kladných hodnot na hodnotu 2 649 tis. Kč.



Graf 20 - Dílčí výsledky hospodaření STABILA ČR (v tis. Kč)

Finanční výsledek hospodaření v roce 2007 činil 131 tis. Kč. V dalších letech se opět dostáváme do záporných čísel. V roce 2008 velmi výrazně narostly finanční náklady, téměř trojnásobně oproti předchozímu roku. Dvojnásobně vzrostly nákladové úroky a téměř trojnásobně ostatní finanční náklady. Výnosy neměli tak dynamický nárůst a proto se dostáváme do ztráty. V roce 2009 zůstaly náklady na podobné úrovni jako minulý rok, naproti tomu se snížily finanční výnosy o 24% a finanční ztráta činila – 2 630 tis. Kč. V dalším roce se situace ve firmě stabilizovala a finanční výsledek hospodaření dosáhl 2 202 tis. Kč.

Mimořádný výsledek hospodaření společnost ve sledovaných letech žádný nevykazovala.



Graf 21 - Srovnání výsledku hospodaření s konkurencí (v tis. Kč)

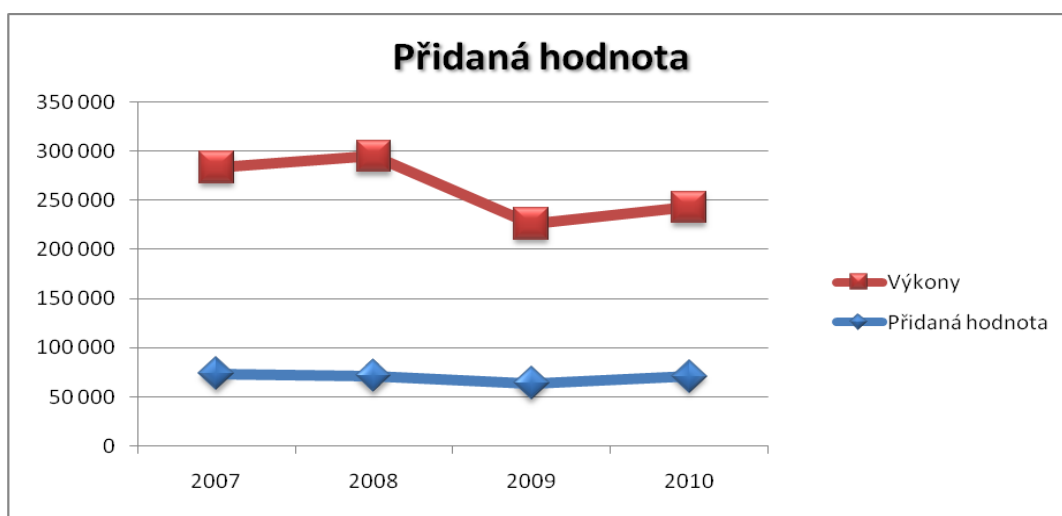
Když srovnáme naše výsledky hospodaření s výsledky konkurence, vidíme, že největší propad výsledku hospodaření dosáhla METRIE v roce 2009. V ostatních letech jsme se pohybovaly ve ztrátě. V roce 2008 dosáhla konkurenční společnost lepšího výsledku hospodaření než STABILA ČR i když se jednalo o záporné hodnoty, protože dokázala lépe hospodařit s náklady. V celkovém měřítku firma STABILA ČR dosahovala lepších výsledků, i když někdy ve ztrátových hodnotách, díky tomu, že se snaží udržovat náklady a zabránovat jejich neúměrnému zvyšování. Výkyvy v tržbách a tedy i výrobě jsou závislé na požadavcích na vyrobené metry od mateřské firmy z Německa.

4.6.5 Analýza přidané hodnoty

Tabulka 29 - Přidaná hodnota STABILA ČR (v tis. Kč)

	2007	2008	2009	2010
Výkony	209 998	223 383	162 285	172 039
Výkonná spotřeba	136 254	152 050	98 521	101 293
Přidaná hodnota	73 744	71 333	63 764	70 746

Přidaná hodnota má ve sledovaných letech klesající charakter, což neznačí příliš dobrý vývoj. Největší pokles je v roce 2009 oproti roku 2008 a to 11%. Pokles je způsoben snížením výkonů o 27% a také poklesem výkonné spotřeby o 35%. Snížení výkonů i výkonné spotřeby je důsledkem velkého poklesu výroby v roce 2009 o 26%.



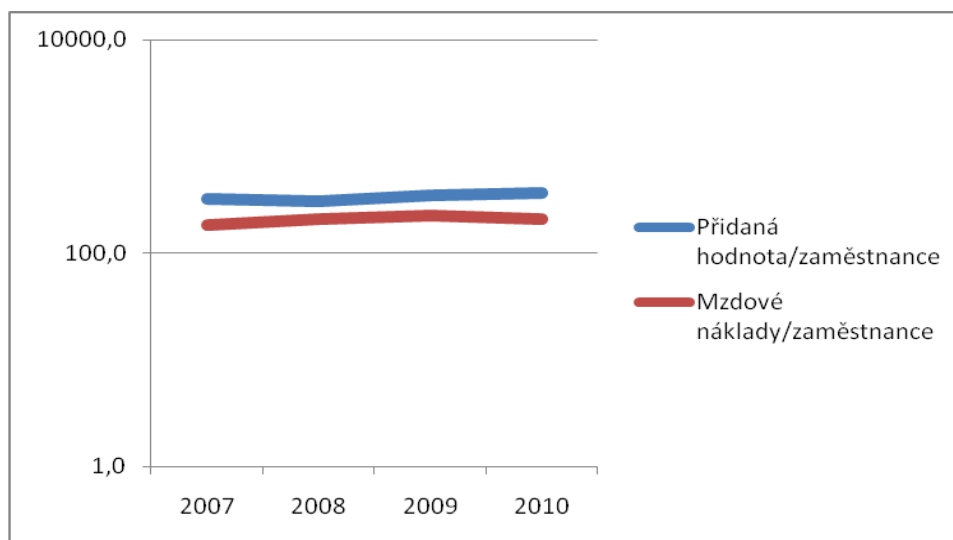
Graf 22 - Srovnání přidané hodnoty a výkonů STABILA ČR (v tis. Kč)

I přesto, že došlo v roce 2008 k navýšení výkonů, klesla přidaná hodnota o 4%. Důvodem byl rychlejší nárůst nákladů o 15 796 tis. Kč než výkonů, které v absolutní hodnotě vzrostly o 13 385 tis. Kč. Tento rozdíl mezi nárůstem nákladů a výkonů vyjadřuje absolutní hodnotu, o kterou se snížila v roce 2008 přidaná hodnota.

V roce 2009 došlo k vysokému snížení výkonů o 27 %, ale přidaná hodnota se snížila jen o 11%, což naznačuje, že firma zefektivnila výrobu. V roce 2010 se výkony zvýšily o 6% a u přidané hodnoty byl nárůst dokonce 11% způsoben díky snížení růstu nákladů a efektivnějšímu řízení výroby i nákladů.

Tabulka 30 - Přidaná hodnota a produktivita STABILA ČR (v tis. Kč)

	2007	2008	2009	2010
Přidaná hodnota/zaměstnanec	323,4	306,2	350,4	362,8
Mzdové náklady/zaměstnanec	186,1	210,0	225,9	209,4

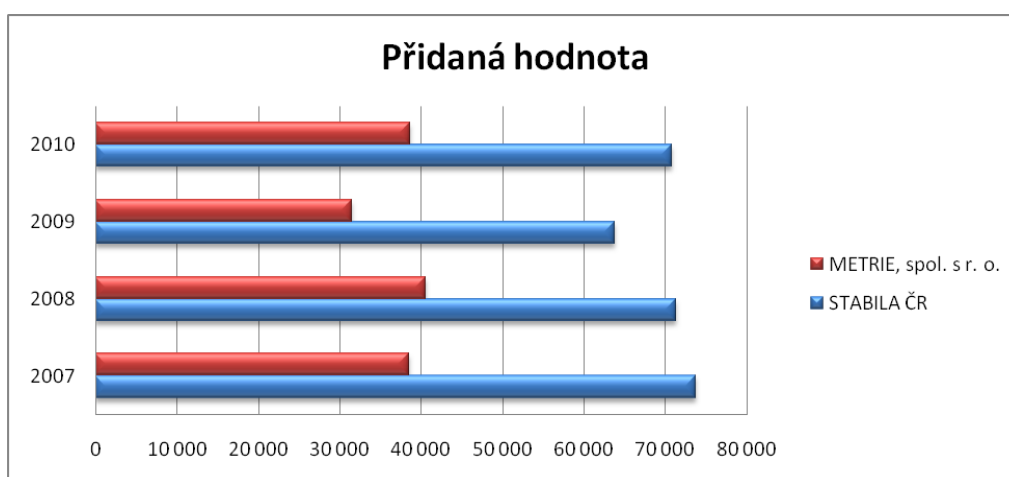


Graf 23 - Přidaná hodnota a produktivita STABILA ČR

U přidané hodnoty na 1 zaměstnance vidíme, že se v průběhu let postupně zvyšovala, což je pro firmu příznivé. Výjimkou je jen rok 2008, kdy došlo k poklesu přidané hodnoty, ale k nárůstu pracovníků o 5 lidí. V dalších letech byl vývoj přidané hodnoty i počtu pracovníků stejný.

Mzdové náklady na jednoho zaměstnance během všech let stoupaly, jen v roce 2010 se snížily o 8% v důsledku snížení mzdových nákladů, i když se počet zaměstnanců zvýšil. Může to značit, že společnost analyzovala osobní náklady a udělala nějaké změny v odměňování, které přispěly ke snížení mzdových nákladů.

Vývoj přidané hodnoty na zaměstnance a průměrných mzdových nákladů na zaměstnance měl téměř rovnoměrný průběh. Pro podnik je žádoucí, aby se přidaná hodnota zvyšovala, nebo alespoň pohybovala na stejné úrovni. Pokud roste přidaná hodnota na zaměstnance, měly by i růst průměrné mzdové náklady na zaměstnance.



Graf 24 - Srovnání přidané hodnoty s konkurencí (v tis. Kč)

U konkurenční společnosti METRIE, spol. s r. o. se přidaná hodnota pohybovala v nižších hodnotách. Nejnižší byla v roce 2009 na hodnotě 31 498 tis. Kč. Ve všech letech kopírovala přidaná hodnota průběh výkonů, jejich pokles i růst. Znamená to, že vývoj přidané hodnoty u konkurenční společnosti byl totožný s průběhem výkonů a nedocházelo zde k neočekávaným výkyvům způsobených nárůstem nákladů jako u společnosti STABILA ČR.

4.7 Analýza rozdílových ukazatelů

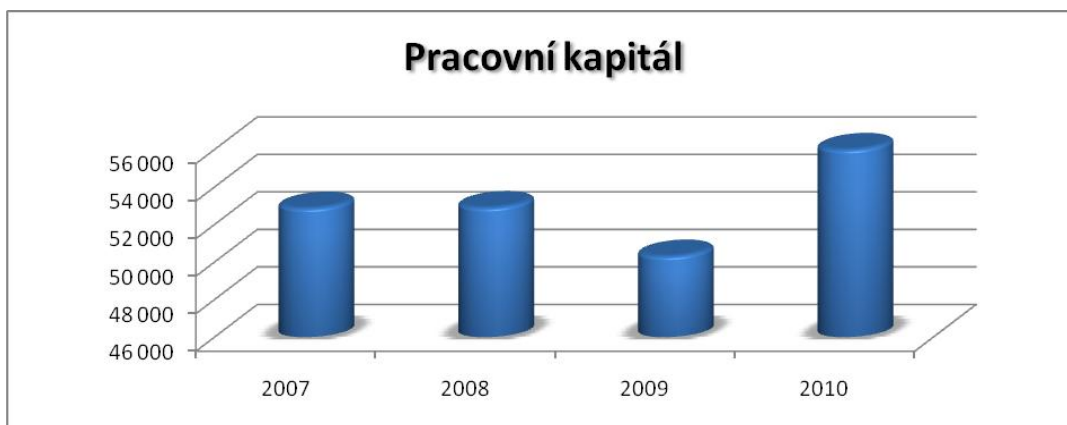
4.7.1 Čistý pracovní kapitál

Pro výpočet čistého pracovního kapitálu (provozního kapitálu) jsem použila vzorec v podobě rozdílu oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Tento ukazatel se v průběhu prvních tří let se nepatrně snižuje, avšak výsledky jsou vždy kladné, což je velmi pozitivní. V roce 2010 se pracovní kapitál zvýšil o 5 686 tis. Kč. Nárůst byl zapříčiněn zvýšením zásob o 2 163 tis. Kč a snížením krátkodobých závazků o 2 520 tis. Kč.

V roce 2009 se pracovní kapitál naopak dostal na svou nejnižší hodnotu díky snížením zásob a velkým poklesem krátkodobých závazků, a tudíž přesahuje pracovní kapitál sumu zásob, která činí 38 234 tis. Kč. V prvních 2 letech je suma zásob vyšší než pracovní kapitál v průměru o 7 000 tis. Kč. Můžeme tedy říci, že firma je stále natolik likvidní, aby uhradila včas své splatné závazky.

Tabulka 31 - Pracovní kapitál STABILA ČR (v tis. Kč)

Položka	2007	2008	2009	2010
Oběžná aktiva	72 046	71 832	61 512	64 678
Zásoby	61 321	57 396	38 234	40 397
Materiál	51 080	48 601	31 253	32 304
Nedokončená výroba a polotovary	3 418	3 911	3 107	4 503
Výrobky	6 823	4 884	3 874	3 069
Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	521
Krátkodobé pohledávky	7 956	4 867	2 022	4 560
Krátkodobý finanční majetek	2 737	9 537	21 120	19 689
Krátkodobé závazky	19 184	18 936	11 210	8 690
Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	0	0
Krátkodobé závazky celkem	19 184	18 936	11 210	8 690
Pracovní kapitál netto	52 862	52 896	50 302	55 988



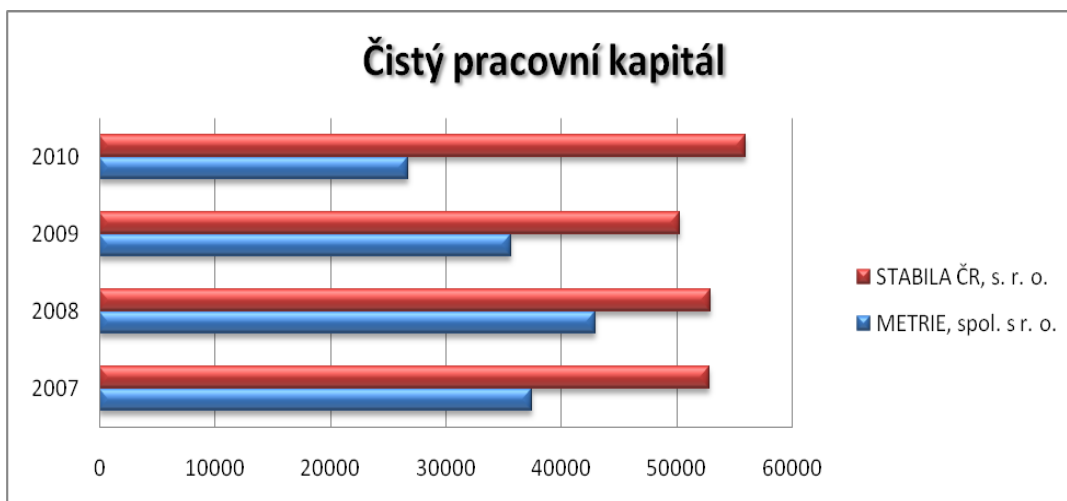
Graf 25 - Vývoj pracovního kapitálu STABILA ČR (v tis. Kč)

Čistý pracovní kapitál by se měl zhruba rovnat hodnotě zásob, krajní přijatelná hodnota je 0,7. Když srovnáme výši čistého pracovního kapitálu s výší zásob, zjistíme, že v roce 2008 a 2009 je hodnota podílu pracovního kapitálu a zásob menší než 1. Znamená to, že zásoby byly částečně financovány dlouhodobým kapitálem a částečně krátkodobým kapitálem, což je pro firmu příznivé. V dalších letech už je hodnota vyšší než 1 a značí, že zásoby byly plně financovány pouze dlouhodobým kapitálem.

Tabulka 32 - Srovnání pracovního kapitálu a zásob STABILA ČR (v tis. Kč)

	2007	2008	2009	2010
Pracovní kapitál	52 862	52 896	50 302	55 988
Zásoby	61 321	57 396	38 234	40 397
Index	0,86	0,92	1,32	1,39

U společnosti METRIE, spol. s r. o. se pracovní kapitál v roce 2007 pohyboval na úrovni 37 448 tis. Kč, v roce 2008 se zvýšil asi o 15 % na 42 958 tis. Kč, avšak v následujícím roce opět klesnul na 35 651 tis. Kč a v dalším roce opět klesal. Tyto výkyvy ukazatele přesně kopírují navyšování i pokles u oběžných aktiv – především zásob a také u krátkodobých závazků.



Graf 26 - Srovnání pracovního kapitálu s konkurenční společností (v tis. Kč)

U obou firem je vykazován přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými zdroji, což značí dobrou likviditu podniku. Tento pracovní kapitál slouží firmě ke krytí části oběžných aktiv.

4.7.2 Čisté pohotové prostředky

Tohoto ukazatele můžeme využít ke sledování okamžité likvidity. Zjistíme ho jako rozdíl pohotových peněžních prostředků a okamžitých splatných závazků. Okamžitě splatné závazky pro firmu STABILA ČR, s. r. o. znamenají závazky se splatností do 30 dnů, které v rozvaze najdeme pod položkou krátkodobé závazky. V letech 2007 a 2008 nabývá ukazatel záporných hodnot, což značí, že firma nemá dostatek finančních prostředků k úhradě svých splatných závazků. V roce 2009 došlo k nárůstu finančních prostředků o 11 383 tis. Kč oproti roku 2008 a také k úbytku krátkodobých závazků o 7 726 tis. Kč, což způsobilo kladný výsledek u čistých pohotových prostředků o výši 9 910 tis. Kč. V roce 2010 se čisté pohotové prostředky zvýšily ještě o 11% díky snížení krátkodobých závazků o 22, 5%. Porovnáme-li dobu splatnosti u krátkodobých splatných závazků a vypočítanou průměrnou dobu splatnosti pohledávek, můžeme tvrdit, že firma nemá problémy s likviditou, protože doba úhrady pohledávek je kratší než závazků, tudíž firma je schopna dostát svým závazkům.

Tabulka 33 - Čisté pohotové prostředky STABILA ČR (v tis. Kč)

Položky v tis. Kč	2007	2008	2009	2010
Pohotové peněžní prostředky	2 737	9 537	21 120	19 689
Okamžitě splatné závazky	19 184	18 936	11 210	8 690
Čisté pohotové prostředky	-16 447	-9 399	9 910	10 999

Konkurenční společnost METRIE, spol. s r. o. ve sledovaných letech vykazovala čisté pohotové prostředky v záporných hodnotách. V roce 2007 ukazatel činil – 15 352 tis. Kč. V roce 2008 se ukazatel snížil na – 10 805 tis. Kč v důsledku zvýšení peněžních prostředků o 15 % a snížení splatných závazků o 9 %. Avšak v dalším roce došlo opět k navýšení záporné hodnoty čistých pohotových prostředků na úroveň – 15 186 tis. Kč díky prudkému poklesu peněžních prostředků o 45%. Firma STABILA ČR je v otázce likvidity na tom lépe než konkurenční společnost. Její trendem je postupný přechod ze záporných hodnot do kladných, což značí zlepšující se řízení peněžních prostředků ve společnosti.

4.7.3 Čistý peněžní majetek

Čistý peněžní majetek jsem vypočítala jako rozdíl oběžných aktiv snížených o zásoby a krátkodobých závazků.

Tabulka 34 - Čistý peněžní majetek STABILA ČR (v tis. Kč)

Položky v tis. Kč	2007	2008	2009	2010
Oběžná aktiva	72 046	71 832	61 512	64 678
Zásoby	61 321	57 396	38 234	40 397
Krátkodobé závazky	19 184	18 936	11 210	8 690
Čistý peněžní majetek	- 8 459	-4 500	12 068	15 591

V roce 2007 činil čistý peněžní majetek -8 459 tis. Kč, další rok se pohyboval stále v záporných částkách - 4 500 tis. Kč. V roce 2009 se pohybuje už v kladných hodnotách a to na 12 068 tis. Kč. Tento nárůst můžeme vysvětlit poklesem zásob o 33% a také poklesem krátkodobých závazků o 41 %. V roce 2010 se krátkodobé závazky dále snižovaly a hodnota čistého peněžního majetku vzrostla o 29%. Tímto se zvýšila

platební schopnost podniku. Vývoj ve sledovaných letech je velmi pozitivní a ukazuje dobré hospodaření firmy nejen s platebními prostředky, ale také s platbami svým dodavatelům.

U konkurenční firmy METRIE, spol. s r. o. byl vývoj velmi kolísavý. V roce 2007 činil čistý peněžní majetek – 1 216 tis. Kč. Kladný výsledek jsme generovali v následujícím roce na úrovni 2 215 tis. Kč. Došlo ke zvýšení oběžných aktiv, především zásob, a také ke snížení krátkodobých závazků. V roce 2009 se peněžní majetek opět dostává do záporných hodnot – 6 672 tis. Kč v důsledku snížení krátkodobých pohledávek o 33% a snížení krátkodobého finančního majetku. Firma METRIE, spol. s r. o. si v řízení peněžních zdrojů ve firmě vede hůře než firma STABILA ČR. Je to také dáno většími objemy svých závazků, což může souviset s nízkým objemem finančních prostředků a také s klesající likviditou firmy.

4.8 Analýza poměrových ukazatelů

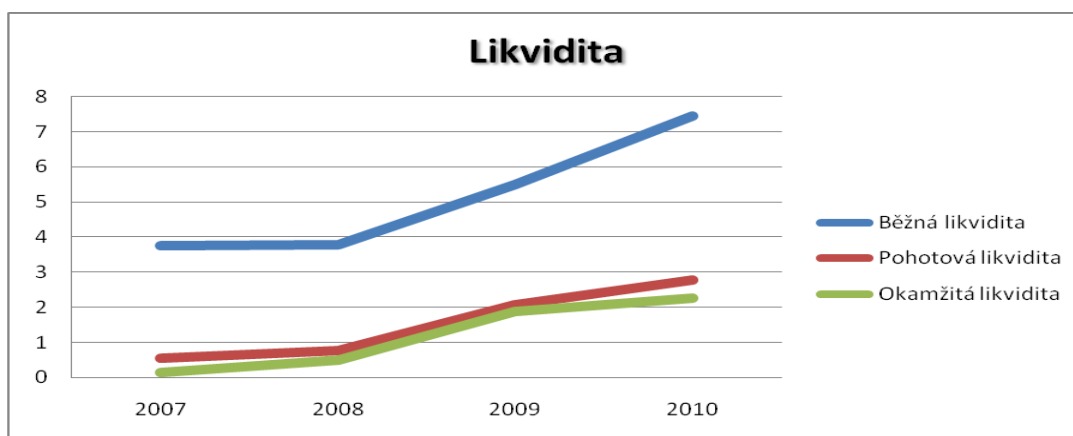
4.8.1 Ukazatele likvidity

Tabulka 35 - Ukazatele likvidity STABILA ČR

Ukazatel	2007	2008	2009	2010
Běžná likvidita	3,76	3,79	5,49	7,44
Pohotová likvidita	0,56	0,76	2,08	2,79
Okamžitá likvidita	0,14	0,50	1,88	2,27

Z výše uvedené tabulky můžeme zjistit, že běžná likvidita (likvidita 3. stupně), vypočítaná jako podíl oběžných aktiv a krátkodobých dluhů, se ve všech letech výrazně pohybuje nad doporučenými hodnotami. Tento ukazatel by měl být u finančně zdravých firem v rozmezí 2 až 3. Díky těmto hodnotám je riziko platební neschopnosti podniku minimální, avšak příliš vysoké hodnoty mohou snižovat ziskovost podniku. Vypočítané hodnoty jsou nadprůměrné z důvodu velkých zásob podniku, protože se jedná o výrobní podnik. V roce 2009 a 2010 je koeficient mnohem vyšší v důsledku snížení krátkodobých závazků.

U pohotové likvidity (likvidita 2. stupně), kterou jsem vypočítala jako podíl oběžných aktiv ponížených o zásoby a krátkodobých dluhů, se doporučené hodnoty pohybují mezi hodnotami 1 – 1,5. V letech 2007 a 2008 se pohybujeme pod hodnotou 1, což značí, že firma měla problémy v daných letech s vyrovnáním krátkodobých závazků. V letech 2009 a 2010 je likvidita vyšší než v předchozích letech z důvodu snížení krátkodobých dluhů a zvýšení peněžních prostředků v bankách. Zásoby tvoří přibližně 80 % oběžných aktiv, a krátkodobé závazky potom převyšují zbývající oběžná aktiva. Hodnoty nad 1 značí, že firma je schopná vyrovnat své krátkodobé závazky bez prodeje zásob.



Graf 27 - Vývoj likvidity STABILA ČR

Pro okamžitou likviditu (likvidita 1. stupně), zjištěnou jako podíl pohotových platebních prostředků a dluhů s okamžitou splatností, jsou stanoveny doporučené hodnoty v rozmezí 0,9 – 1,1. Dle české metodiky Ministerstva průmyslu a obchodu je hodnota v roce 2007 považována za velmi kritickou, protože je ještě menší než 0,2. V roce 2008 došlo ke zlepšení platební schopnosti podniku a v roce 2009 a 2010 podnik neměl žádné problémy se splatnými krátkodobými závazky v důsledku zvýšení peněz na účtech v bankách a v 2010 i díky snížení krátkodobých dluhů.

U konkurenční firmy METRIE, spol. s r. o. se vývoj likvidity v podniku ubíral spíše v klesajícím trendu a to u všech 3 druhů likvidity. V následující tabulce můžeme vidět konkrétní hodnoty. U běžné likvidity se hodnoty pohybují v doporučeném intervalu. U pohotové likvidity je v roce 2007 a 2008 stav ukazatele ještě na udržitelné úrovni, avšak v dalším roce už je příliš nízký. U okamžité likvidity se ukazatel v roce

2009 pohybuje již v kritických hodnotách a může značit určité problémy firmy se schopností dostát svým závazkům.

Tabulka 36 - Ukazatele likvidity METRIE, spol. s r. o.

	2007	2008	2009	2010
Běžná likvidita	2,4	2,34	1,98	1,67
Pohotová likvidita	0,95	0,8	0,51	0,48
Okamžitá likvidita	0,34	0,36	0,21	0,07

Ve srovnání konkurenční firmy s analyzovanou společností vidíme, že firma STABILA ČR, s. r. o. má v ukazatelích rostoucí trend a její schopnost splácet se stále zvyšuje. Můžeme říci, že obě firmy mají vypočítané ukazatele přibližně v rozmezí doporučených hodnot, avšak firma STABILA ČR, s. r. o. je mnohem více likvidní a disponuje větším množstvím finančních prostředků na úhradu svých závazků.

4.8.2 Ukazatele rentability

U ukazatelů rentability bychom se v roce 2008 a 2009 dostali do záporných čísel, protože v těchto letech firma vykazovala ztrátu (2008 –7 917 tis. Kč; 2009 -5 021 tis. Kč), proto můžeme říct, že zde nebyla žádná výnosnost. Možné ztrátové hospodaření společnosti můžeme vysvětlit zvýšením nákladů, v roce 2009 dokonce i prudkým snížením tržeb o 27% oproti roku 2008. Došlo také k velkému nárůstu ztráty ve finančním výsledku hospodaření. V roce 2008 o 83% a v roce 2009 o 71% oproti předcházejícím rokům. Zvýšily se především ostatní finanční náklady a také úrokové náklady.

Tabulka 37 - Ukazatele rentability STABILA ČR

Ukazatele	2007	2008	2009	2010
Rentabilita aktiv (ROA)	2,16%	-	-	2,79%
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	2,86%	-	-	3,34%
Rentabilita investovaného kapitálu (ROI)	2,19%	-	-	2,79%
Rentabilita tržeb (ROS)	1,97%	-	-	2,51%

V roce 2007 a 2010 firma dosáhla kladného výsledku hospodaření, proto i ukazatele rentability vyšly v kladných částkách a mělo smysl je počítat.

Rentabilita aktiv

Rentabilitu aktiv jsem vypočítala jako podíl zisku a celkových aktiv. V prvním roce vidíme, že náš zisk činil přibližně 0,0216 Kč na 1 Kč aktiv, protože firma vykazovala zisk. V roce 2010 se ukazatel nepatrně zvýšil a zisk byl 0,0279 Kč na 1 Kč aktiv. Tyto výsledky značí, do jaké míry firma efektivně využívá svůj majetek. Obecně se požadují hodnoty vyšší, nad 10 % se považují za velmi dobré. Firma by proto měla začít lépe využívat svůj majetek ke zvýšení tržeb a tím i zisku. V letech 2007 a 2008 došlo ke ztrátě a ukazatele tudíž nemáme vypočítané.

Rentabilita vlastního kapitálu

Prostřednictvím tohoto ukazatele získávají akcionáři, společníci a investoři přehled o tom, jak dobře investovali kapitál a kolik na něj připadá zisku. Vypočítáme ho opět jako podíl hospodářského výsledku po zdanění a vlastního kapitálu a vynásobíme 100%. V prvním roce připadá 0,0286 Kč čistého zisku na 1 Kč investovaného kapitálu. Avšak v dalších letech na základě vykazování ztráty firmy je tato ziskovost nulová. V roce 2010 činil zisk 0,0334 Kč na 1 Kč investovaného kapitálu.

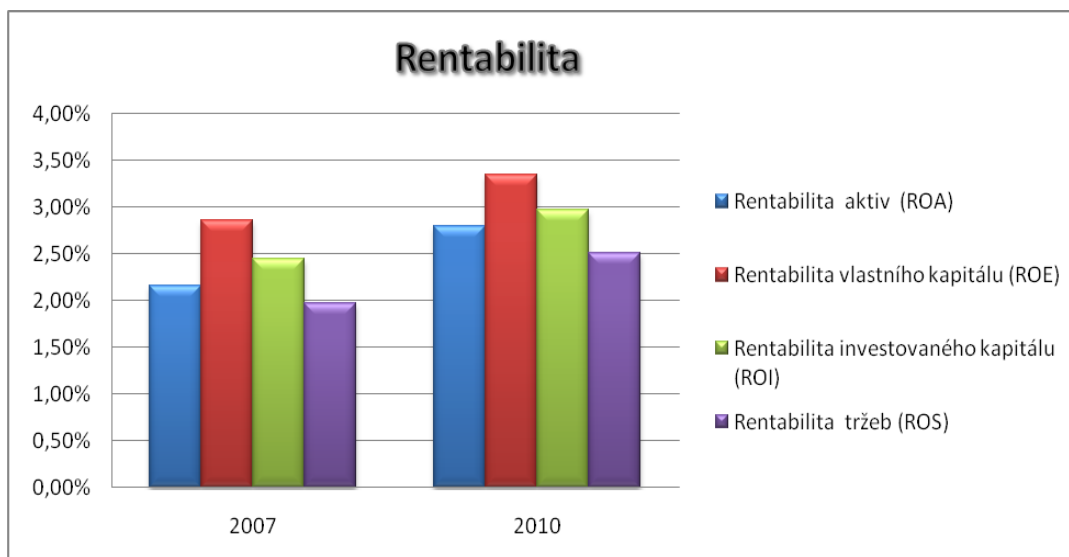
Rentabilita vlastního kapitálu by měla být vyšší než rentabilita aktiv, což je splněno v roce 2007 i 2010.

Rentabilita investovaného kapitálu

V roce 2007 a 2010 vykazujeme pozitivní výsledky na základě výpočtu – provozní hospodářský výsledek/vložený kapitál. Rentabilita investovaného kapitálu byla kladná, v roce 2007 nám přinesla 0,0219 Kč zisku na 1 Kč investovaného kapitálu a v roce 2010 0,0279 Kč zisku.

Rentabilita tržeb

V případě rentability tržeb jsme podělily zisk a tržby. V roce 2007 jsme dosáhli zisku ve výši 0,0197 Kč na 1 Kč tržeb a v roce 2010 0,0251 Kč zisku, což je velmi nízké. Dobré výsledky se považují okolo 6%.



Graf 28 - Vývoj rentability STABILA ČR

U konkurenční společnosti se výsledek hospodaření pohyboval v roce 2007 na - 2 592 tis. Kč, v dalším roce klesl na hodnotu – 963 tis. Kč a v roce 2009 se opět zvýšil na -8 636 tis. Kč. Z toho vyplývá, že hospodaření společnosti nebylo rentabilní v žádné sledované oblasti a proto jsem nepočítala žádné ukazatele rentability, protože by byly v záporných číslech.

Pokud porovnáme tyto dvě společnosti, můžeme tedy říci, že v roce 2007 firma STABILA ČR vykazovala kladný zisk a proto i hodnoty výnosnosti byly v kladných číslech a také se pohybovala v požadovaných hodnotách. Bohužel konkurenční společnost se pohybovala už v roce 2007 v záporných hodnotách rentability, proto můžeme říci, že její výnosnost u sledovaných ukazatelů nebyla žádná. Firma STABILA ČR na tom byla lépe než konkurenční společnost.

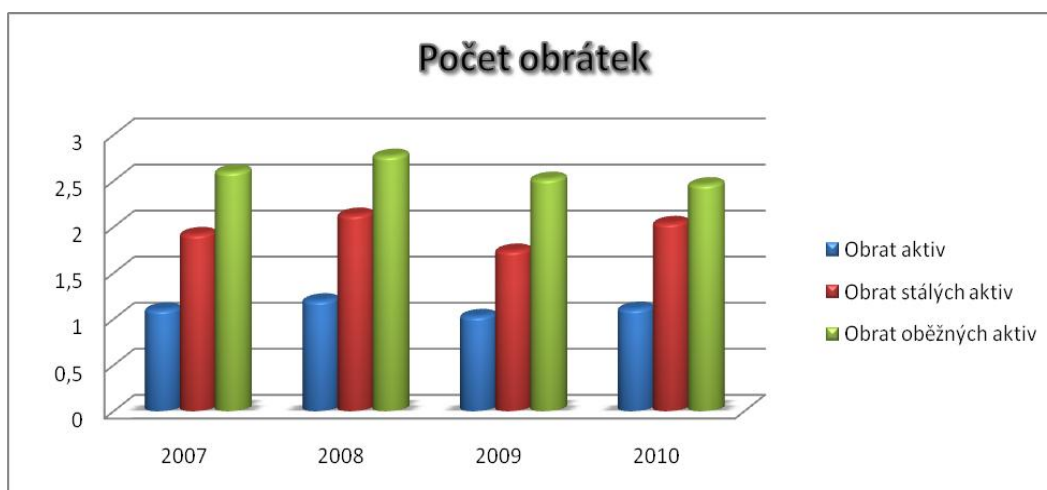
4.8.3 Ukazatele využití majetku

Obrat celkových aktiv značí, že výše tržeb je téměř stejná jako výše aktiv. Z toho vyplývá, že metodika výpočtu byla podílem tržeb a celkových aktiv. Minimální hodnoty by se měla pohybovat na úrovni 1, avšak doporučené hodnoty pro dobré fungování a využívání majetku se pohybují od 1,6 do 2,9. Vypočtené hodnoty udávají, že celková aktiva se obrátí za rok průměrně 1,10 krát v tržby. Jelikož firma svůj majetek využívá, měla by se snažit zvýšit své tržby zvýšit a tím i počet obrátek celkových aktiv.

Tabulka 38 - Ukazatele využití majetku STABILA ČR

Ukazatele	2007	2008	2009	2010
<i>Obrat aktiv</i>	1,10	1,20	1,03	1,11
<i>Obrat stálých aktiv</i>	1,92	2,13	1,74	2,04
<i>Doba obratu zásob (ve dnech)</i>	119	105	90	93
<i>Doba obratu pohledávek (ve dnech)</i>	16	9	5	11
<i>Doba obratu dluhů (ve dnech)</i>	24	19	23	8

Podílem tržeb a stálých aktiv jsem vypočítala počet obrátek stálých aktiv, které se v průměru pohybují u hodnoty 2, což značí, že se stálá aktiva průměrně 2x za rok otočí v tržby. Vyšší hodnoty nejsou moc žádoucí, protože se může zdát, že má firma zbytečně moc peněz vázaných ve stálých aktivech. Není to ovšem případ firmy STABILA ČR, s. r. o., protože všechny svůj dlouhodobý majetek využívá při výrobě a tudíž není možný žádný odprodej zařízení.

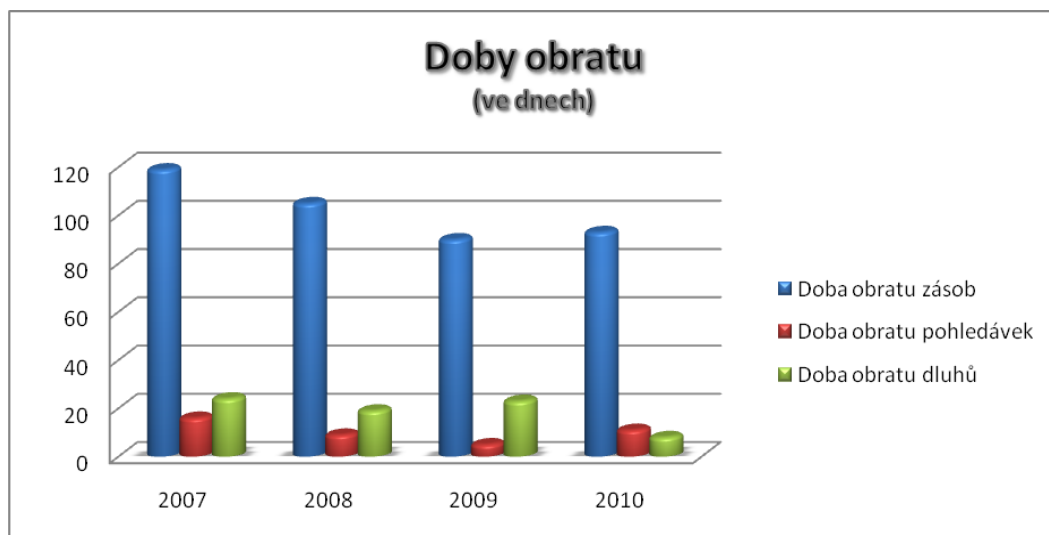


Graf 29 - Počet obrátek STABILA ČR

Doba obratu zásob se v prvních třech letech snižuje a svědčí o zlepšování řízení zásob v podniku. V roce 2009 se zásoby obrátily asi každé 3 měsíce. Snížení doby obratu je způsobeno především klesáním zásob a také poklesem tržeb. Pokles zásob v roce 2008 oproti roku 2007 činil 7%, a v roce 2009 o dalších 34%. Pokles tržeb byl zaznamenán v roce 2009 oproti roku 2008 a to o 28%, avšak v roce 2008 oproti roku 2007 došlo k nárůstu tržeb o 6%. V roce 2010 se doba obratu zásob navýšila o 3 dny

oproti předchozímu roku, což bylo způsobeno navýšením zásob o 5,7% a tržby vzrostly jen o 2,17%.

Doba obratu pohledávek se opět v prvních třech letech snižuje, avšak v roce 2010 opět narůstá a to celkem významně, téměř o 120% oproti roku 2009. Důvodem je nárůst pohledávek o 125% oproti 2009. Doba obratu závazků v letech 2007 – 2009 střídavě kolísá a pohybuje se kolem 20 dnů. V roce 2010 se doba úhrady svých závazků snížila o 65%. Obecně platí, že by doba pohledávek měla být kratší než doba závazků, což je v našem případě splněno a firma má dostatek finančních prostředků ke krytí svých závazků. Výjimkou je rok 2010, kdy doba obratu pohledávek je vyšší než doba obratu závazků. Je to zapříčiněno především prudkým snížením doby úhrady závazků firmy. Toto pro firmu není příznivé, protože musí dříve zaplatit své závazky, než bude inkasovat platby od svých odběratelů.



Graf 30 - Doby obratu STABILA ČR

U konkurenční společnosti METRIE se počet obrátek aktiv pohybuje většinou kolem hodnoty 0,5, což značí je má firma více majetku než je nutné a efektivně ho nevyužívá a tím si snižuje zisk. Doba obratu u zásob a závazků se zvyšuje, což značí určité problémy ve firmě s řízením zásob a také s problémy a prodlužováním se dob splatnosti svých závazků. Pozitivní je zkracování doby obratu pohledávek, což značí, že odběratelé zkrátili dobu úhrad svých závazků vůči firmě. Pokud porovnáme dobu úhrady závazků a inkasa pohledávek zjistíme, že firma musí zaplatit dříve, než dostane

sama zapláceno od odběratelů. To se projeví v potřebě finančních prostředků a případném úvěru a zvýšením nákladů na cizí zdroje.

Firma STABILA ČR se v oblasti řízení aktiv a především zásob vede podstatněji lépe než konkurenční společnost. Počet obrátek se zvyšuje nebo drží na stejné úrovni, a doba obratu se snižuje, což značí dobré vedení v této oblasti.

Tabulka 39 - Ukazatele využití majetku METRIE, spol. s r. o.

Ukazatele	2007	2008	2009	2010
<i>Obrat aktiv</i>	0,56	0,56	0,46	0,57
<i>Obrat stálých aktiv</i>	0,91	0,98	0,74	0,94
<i>Doba obratu zásob (ve dnech)</i>	152	180	224	174
<i>Doba obratu pohledávek (ve dnech)</i>	64	53	46	59
<i>Doba obratu závazků (ve dnech)</i>	8	19	13	37

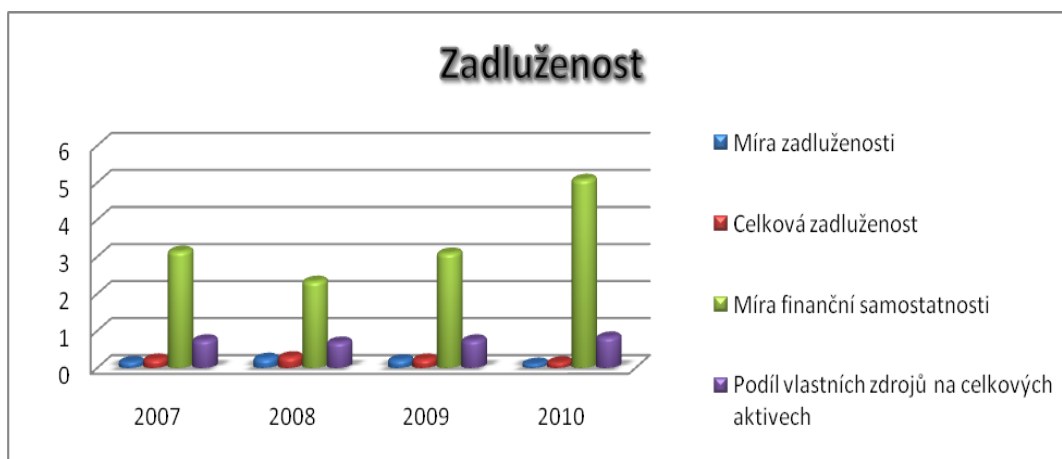
4.8.4 Ukazatele zadluženosti

Vzhledem k tomu, že společnost STABILA ČR, s. r. o. je dceřinou společností, má více možností financování z cizích zdrojů. Nejčastěji využívaná varianta je financování od mateřské společnosti než čerpání bankovních úvěrů a půjček. Celková zadluženost podniku, vypočítaná jako podíl cizích zdrojů a celkových aktiv, se ve sledovaných letech pohybuje průměrně mezi 20 - 30 %, což je velmi nízká hodnota. Většinu cizích zdrojů tvoří závazky vůči mateřské firmě v Německu, asi mezi 40 – 60%. Firma financuje převážnou část transakcí z vlastních zdrojů. Největším vlastním zdrojem je základní kapitál ve výši 67 000 000 a také nerozdělené zisky minulých let. Míra zadluženosti přibližně kopíruje vývoj celkové zadluženosti i její výši a pohybuje se kolem 20 %. Je zřejmé, že firma nemá problémy s pokrytím svých potřeb vlastním financováním.

Tabulka 40 - Ukazatele zadluženosti STABILA ČR

Ukazatel	2007	2008	2009	2010
<i>Míra zadluženosti</i>	0,17	0,26	0,22	0,12
<i>Celková zadluženost</i>	0,24	0,30	0,24	0,16
<i>Podíl vlastních zdrojů na celkových aktivech</i>	75,8%	69,9%	75,6%	83,5%
<i>Úrokové krytí</i>	4,29	-5,10	-3,78	5,78

Koeficient samofinancování společnosti, zjištěný jako podíl vlastního kapitálu a celkových aktiv, se pohybuje ve sledovaných letech u vrchní hranice doporučených hodnot nebo je překračuje. Doporučená hranice pro tento koeficient je 50 – 70%. Největší část vlastního kapitálu zaujímá vysoký vlastní kapitál a také nerozdělené zisky minulých let, proto je koeficient samofinancování vysoký. Spolu s celkovou zadlužeností tvoří jejich součet 1, což nám slouží jako kontrola správnosti.



Graf 31 - Zadluženost STABILA ČR

Doporučené hodnoty u úrokového krytí jsou 3 – 6 v dobře fungujících podnicích. Avšak vývoj ve sledovaných letech je negativní. V roce 2007 je výsledek kladný a značí jen malou míru možného rizika, avšak v dalších letech na základě vykazované ztráty a zvýšení nákladových úroků se dostáváme do záporných hodnot. V závislosti k minusovým hodnotám úrokového krytí se může zdát vysoká i 25% celková zadluženost. V roce 2010 se hodnota ukazatele oproti 2007 zlepšila a přiblížila se více požadovaným hodnotám, které snižují možného rizika spojeného se zadlužením.

U konkurenční firmy je situace velmi podobná. Podíl vlastních zdrojů je velmi vysoký a tvoří je především základní kapitál, nerozdělené zisky minulých let a největší měrou fondy v částce 88 130 tis. Kč. Podíl zadluženosti tvoří krátkodobé i dlouhodobé závazky, a v roce 2008 a 2009 i krátkodobé úvěry a finanční výpomoci. U úrokového krytí jsou záporné hodnoty z důvodu vykazování ztráty z hospodaření.

Tabulka 41 - Ukazatelé zadluženosti METRIE

Ukazatel	2007	2008	2009	2010
<i>Míra zadluženosti</i>	0,08	0,13	0,13	0,15
<i>Celková zadluženost</i>	0,22	0,28	0,29	0,33
<i>Podíl vlastních zdrojů na celkových aktivech</i>	77,8%	72,4%	71,2%	66,9%
<i>Úrokové krytí</i>	-5,95	-3,05	-9,22	-4,75

5 Vlastní návrhy řešení

Po provedení analýzy společnosti STABILA ČR jsem zjistila určité nedostatky, ale také možnosti, kterých by společnost mohla do budoucna využít. Zvýšení hospodářského výsledku společnosti lze docílit především snížením nákladů nebo zvýšením výnosů.

5.1 Dlouhodobý majetek a zásoby

V oblasti dlouhodobého majetku a zásob bylo zjištěno, že firma všechnen majetek využívá pro výrobu, a jeho prodej by pro firmu nebyl efektivní a nedosáhnul většího výnosu ani navýšení peněžních prostředků. Stroje se většinou nedají pro jinou výrobu použít. Při nákupu zásob se bere v úvahu hned několik faktorů – dlouhá doba dodání u některých dodavatelů, nákup většího množství materiálu z logistických důvodů (např. u laků a barev), spekulativní důvody (očekávání navýšení cen dřeva), nebo také sušení dřeva. Vysoké stavy zásob v některých letech byly způsobeny nakoupením a naskladněním zásob ke konci roku. Firma by měla sledovat především průměrné zásoby během roku u dílčích položek materiálu. V případě vyššího objemu nákupu u vybraných položek materiálu ze spekulativních důvodů, by měla společnost sledovat vývoj cen dřeva, a pokud to situace dovolí, snížit stav a uvolnit vázané peníze. Pokud dojde k prodeji materiálu, jedná se především o spekulativně nakoupený materiál, a také nepoužitelný materiál, zmetky nepoužitelné ve výrobě – příliš sukovité dřevo, kulatina. Výše prodeje materiálu ovšem netvoří příliš významnou částku v celkových výnosech.

5.2 Náklady

U nákladů je možnost úspěchu v ovlivnění jejich výše vyšší než u výnosů. Náklady jsou většinou v režii firmy a tudíž má mnohem větší manévrovací prostor k jejich ovlivnění. Doporučuji se zaměřit na podrobnou analýzu mzdových nákladů. Ve sledovaných letech se mzdové náklady pohybovaly nepřiměřeně počtu zaměstnanců ve firmě a také vůči tržbám za vlastní výrobky. V roce 2008 došlo ke zvýšení mzdových nákladů o 14% oproti 2007 v důsledku přesčasů na zvýšenou potřebu výroby, avšak tržby vzrostly pouze o 6%, což značí, že společnost špatně hospodáří v této oblasti.

V roce 2009 došlo naopak ke snížení mzdových nákladů o 16%, avšak tržby klesly téměř o 30%. Je potřebné zjistit důvody nepochybně mezi mzdovými náklady a výnosy a posouzení produktivity práce zaměstnanců na výkony a přidanou hodnotu.

Další oblastí snížení nákladů jsou materiálové položky. Materiál od zahraničních dodavatelů může být levnější v případě posilování koruny, proto je dobré si kolísání kurzu eura pojistit finančními instrumenty. Možností by bylo využití služeb nových dodavatelů, kteří by nám byli schopni nabídnout nižší ceny materiálu nebo jiné výhody. S tím souvisí také orientace na více dodavatelů v důsledku rozložení nákladů, ale také rizika. S materiálem souvisí také zmetkovitost při výrobě a množství odpadu. Snížení zmetkovitosti by přineslo značnou úsporu společnosti, aspoň na nezbytnou úroveň, kterou společnost nemůže ovlivnit z důvodu vysychání dřeva nebo vad ve dřevě (suky). Odpad při výrobě skládacích metrů a nepoužitelný materiál se dá v některých případech prodat (sukovité dřevo, piliny) pro jiné podniky ke zpracování. Zároveň se snížením nákladů na odpad firma zvýší o své ostatní provozní výnosy.

Společnost by se měla snažit ovlivnit nejen výši přímých nákladů na 1 metr, ale také výši nepřímých nákladů. Jedná se o odpisy, které úzce souvisí s hodnotou dlouhodobého majetku společnosti. Zde je velmi malá možnost ovlivnění, protože společnost se bez výrobního zařízení neobejde. Společnost může větší mírou ovlivňovat náklady na spotřebu energií, vody a externích služeb. V zimních měsících je možnost využití odpadu dřeva při výrobě na vytápění výrobních dílen, a tím snížení odběru energie od externích dodavatelů. V letních měsících náklady na vytápění jsou nulové a odpad se může prodávat. Dále můžeme zařadit do nepřímých nákladů zařadit mzdové náklady managementu společnosti a mistrů výroby, údržba výrobních hal, výrobních strojů a ostatní provozní náklady nepřímo spojené s výrobním procesem. Nepřímé náklady se mnohdy špatně věrohodně rozpočítávají na jednotku, a proto by firma měla nejdříve začít se snižováním nákladů na výrobu 1 metru.

5.3 Výnosy

V oblasti tržeb mnoho možností zvyšování zisku a výnosů nenajdeme. Jelikož naši produkci ovlivňují požadavky zákazníků (typ metru, potisk ...) a mateřská společnost v Německu, je nepravděpodobné navýšení výroby bez jistoty odběru.

Neovlivňujeme ani konečnou cenu pro zákazníka, tu si stanovuje prodejce – mateřská společnost, tudíž navýšení tržeb je možné v závislosti na růstu poptávky po skládacích metrech nebo ve snížení marže mateřské společnosti. Tržby za prodej výrobků jsou také ve velké míře ovlivňovány aktuálním kurzem eura, protože metry se prodávají v Německu v eurech. Společnost by měla pečlivě sledovat vývoj kurzu eura a chránit se proti jeho velkému kolísání finančními zajišťovacími instrumenty. V případě velkého posilování koruny (jako tomu bylo v roce 2008), se tržby společnosti rapidně snižují a tomu je potřeba zabránit různými finančními opatřeními i na několik let dopředu.

Jednou z možností, jak ještě zvýšit tržby z prodeje vlastních výrobků, by bylo nalezení nových trhů pro další odbyt. Zkusit nabídnout firmám v regionu potisk metrů jejich vlastním návrhem. Metry by mohli mít charakter firemních reklamních předmětů nebo spotřebního materiálu pro podniky. Jelikož společnost vyrábí metry převážně pro německý trh, dá se předpokládat, že by zde mohla nalézt nová odbytíště pro své výrobky.

Další tržby jako prodej dlouhodobého majetku a materiálu, ostatní provozní výnosy, výnosové úroky nebo finanční výnosy tvoří jen malou část celkových výnosů společnosti a proto jejich optimalizace nebo snížení nebude mít v celkovém měřítku velký přínos. Společnost se musí zaměřit především na řízení tržeb za prodej vlastních výrobků.

5.4 Cash flow z provozní činnosti

STABILA ČR by měla zaměřit také svou pozornost na výši provozního cash flow, které je měřítkem výkonnosti podniku. V roce 2007 bylo provozní cash flow v záporných hodnotách – 2 022 tis. Kč. V dalších letech se stav zlepšil do kladných hodnot, avšak v roce 2010 došlo opět ke snížení oproti roku 2009. Společnost by měla kontrolovat stav zásob na takové úrovni, která neohrožuje její likvidnost. Důležité je také zvýšit výši zisku, což souvisí se snížením nákladů a zvýšením výnosů popsány výše. Další variantou je ovlivnění doby splatnosti závazků a pohledávek společnosti. Je důležité, aby doba splatnosti pohledávek byla kratší, nebo aspoň stejně dlouhá, jako doba splatnosti závazků.

Závěr

Stanovený cíl mé diplomové práce jsem splnila. Provedla jsem analýzu finančního zdraví společnosti, zhodnotila situaci ve společnosti STABILA ČR, s.r.o. během let 2007 až 2010, zjistila vzniklé problémy a navrhla možná řešení, která by mohla přispět ke zlepšení situace.

Z údajů zjištěných z účetních výkazů společnosti a konzultací v podniku jsem pomocí různých metod a ukazatelů analyzovala situaci v různých oblastech společnosti. Zároveň s konečnými výsledky jsem dospěla i k dalším poznatkům. Poznala jsem silné stránky firmy – finanční stabilita, zázemí v mateřské společnosti, obtížný vznik nové konkurence, ale samozřejmě jsem zjistila i slabé stránky a tím je především kolísání kurzu eura, což velmi ovlivňuje hospodaření společnosti, cash flow a další ukazatele.

Velký vliv na hospodaření společnosti měla hospodářská krize v roce 2008-2009 a úpadek v různých oborech průmyslu, na které je společnost vázána. Tento útlum v ekonomice zasáhl nejen Českou republiku, ale také Evropu a další části světa, proto se pokles tržeb projevil i ve společnosti STABILA ČR, která dodává především na zahraniční trhy. I přes negativní výsledky hospodaření z let 2008 a 2009 si společnost vedla velmi dobře. Během sledovaných let neměla problémy se zadlužením nebo platební neschopností. Otázkou k zamyšlení je výše a využití zásob, které společnost v roce 2009 a 2010 redukovala na minimální výši a minimalizovala tím náklady na jejich uskladnění. Další oblastí, kde jsou potřeba změny, jsou náklady. Firma potřebuje snížit náklady, aby dosahovala lepších výsledků, vyššího zisku, vyššího cash flow. Je potřeba udělat podrobnou analýzu především v oblasti mzdových nákladů a také výkonné spotřeby, a pokusit se snížit objem nákladů na 1ks. Změny by se měly zaměřit i na snižování režijních nákladů ve společnosti (odpisy, náklady na leasing, externí služby...), aby bylo dosaženo kladného výsledku hospodaření. V oblasti tržeb je velmi důležité sledovat prognózy na vývoj kurzu eura a zabezpečit se proti jeho velkému kolísání a tím si částečně pojistit i určitou výši tržeb. V roce 2010 dochází k mírnému zvýšení tržeb a k celkovému zlepšení finanční situace v podniku. Dá se předpokládat, že tento rostoucí trend bude pokračovat i v dalších letech.

Společnost by v rámci svého účetního programu mohla provádět finanční analýzu pro své interní potřeby, a zároveň by měla přehled, které oblasti mají rezervy a kde se finanční situace zhoršila a co to zapříčinilo. Vzhledem k tomu, že firma dělá měsíční závěrky pro mateřskou společnost v Německu, bylo by dobré dělat i finanční analýzu měsíčně. Posloužilo by to k přesnějšimu operativnímu plánování a zlepšování stavu během roku. Zároveň je možností programu srovnávat finanční plánování se skutečnými daty. Spolu s finanční analýzou by to přispělo podniku k lepšímu řízení a zvyšování zisku společnosti.

Seznam použité literatury

- 1) BLAHA, S. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozšířené vyd. Praha: Management Press, 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3.
- 2) GRUNWALD, R. – HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-245-1195-5.
- 3) KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
- 4) KISLINGEROVÁ, E. a kol. *Manažerské finance*. 2. vyd. Praha : C. H. Beck, 2007. 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0.
- 5) KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza, Komplexní průvodce s příklady*. 1.vydání. Praha: Tiskárna PROTISK, 2010. 204 s. ISBN 978-80-247-3349-4.
- 6) KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. Vyd. 11., upr. Brno: Zdeněk Novotný, 2006. 83 s. ISBN 80-735-5061-X.
- 7) RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozšířené vyd. Praha: Grada, 2010. 139 s. ISBN 978-80-247-3308-1.
- 8) SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 1 vyd. Brno: Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
- 9) /online/ Dostupné z: <http://portal.justice.cz/Justice2/Uvod/uvod.aspx>
- 10) /online/ Dostupné z: <http://www.stabila.cz/>
- 11) /online/ Dostupné z: http://www.stabila.de/cms/front_content.php
- 12) /online/ Dostupné z: <http://www.szif.cz/irj/portal/anonymous/eafrd/ekonomika>

Seznam tabulek

TABULKA 1 - KRITÉRIA HODNOCENÍ QUICK TESTU	24
TABULKA 2 - TRŽBY V LETECH 2007 – 2010 V KČ	35
TABULKA 3 - ÚDAJE O ZAMĚŠTNANCÍCH V PRŮBĚHU ROKU 2010	36
TABULKA 4 - HODNOCENÍ VÝSLEDKŮ QUICK TESTU	40
TABULKA 5 - QUICK TEST STABILA ČR	41
TABULKA 6 - STUPNICE HODNOCENÍ INDIKÁTORU BONITY	43
TABULKA 7 - INDIKÁTOR BONITY STABILA ČR	43
TABULKA 8 - ALTMANŮV INDEX STABILA ČR	45
TABULKA 9 - ALTMANŮV INDEX METRIE SPOL. S R. O.	46
TABULKA 10 - INDEX IN95 STABILA ČR	47
TABULKA 11 - INDEX IN99 STABILA ČR	48
TABULKA 12 - INDEX IN01 STABILA ČR	49
TABULKA 13 - INDEX IN05 STABILA ČR	49
TABULKA 14 - INDEXY DŮVĚRYHODNOSTI METRIE SPOL. S R. O.	50
TABULKA 15 - VÝSLEDEK ZA ROK 2007	51
TABULKA 16 - VÝSLEDKY ZA ROK 2008	52
TABULKA 17 - VÝSLEDKY ZA ROK 2009	52
TABULKA 18 - VÝSLEDKY ZA ROK 2010	53
TABULKA 19 - VÝSLEDNÉ HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU	53
TABULKA 20 - HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA AKTIV STABILA ČR (V TIS. KČ)	55
TABULKA 21 - HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA PASIV STABILA ČR (V TIS. KČ)	56
TABULKA 22 - HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY STABILA ČR (V TIS. KČ)	58
TABULKA 23 - SLOŽENÍ AKTIV STABILA ČR (V TIS. KČ)	60
TABULKA 24 - SLOŽENÍ PASIV STABILA ČR (V TIS. KČ)	62
TABULKA 25 - PŘEHLED CASH FLOW STABILA ČR (V TIS. KČ)	64
TABULKA 26 - PŘEHLED TRŽEB STABILA ČR (V TIS. KČ)	66
TABULKA 27 - PŘEHLED PROVOZNÍCH NÁKLADŮ STABILA ČR (V TIS. KČ)	70
TABULKA 28 - DÍLČÍ VÝSLEDKY HOSPODAŘENÍ STABILA ČR (V TIS. KČ)	73
TABULKA 29 - PŘIDANÁ HODNOTA STABILA ČR (V TIS. KČ)	75
TABULKA 30 - PŘIDANÁ HODNOTA A PRODUKTIVITA STABILA ČR (V TIS. KČ)	76
TABULKA 31 - PRACOVNÍ KAPITÁL STABILA ČR (V TIS. KČ)	78
TABULKA 32 - SROVNÁNÍ PRACOVNÍHO KAPITÁLU A ZÁSOB STABILA ČR (V TIS. KČ)	79
TABULKA 33 - ČISTÉ POHOTOVÉ PROSTŘEDKY STABILA ČR (V TIS. KČ)	81
TABULKA 34 - ČISTÝ PENĚŽNÍ MAJETEK STABILA ČR (V TIS. KČ)	81
TABULKA 35 - UKAZATELE LIKVIDITY STABILA ČR	82
TABULKA 36 - UKAZATELE LIKVIDITY METRIE, SPOL. S R. O.	84
TABULKA 37 - UKAZATELE RENTABILITY STABILA ČR	84
TABULKA 38 - UKAZATELE VYUŽITÍ MAJETKU STABILA ČR	87
TABULKA 39 - UKAZATELE VYUŽITÍ MAJETKU METRIE, SPOL. S R. O.	89
TABULKA 40 - UKAZATELE ZADLUŽENOSTI STABILA ČR	90
TABULKA 41 - UKAZATELE ZADLUŽENOSTI METRIE	91

Seznam grafů

GRAF 1 - TRŽBY STABILA ČR, S. R. O.....	34
GRAF 2 - QUICK TEST - SROVNÁNÍ S KONKURENCÍ.....	42
GRAF 3 – INDIKÁTOR BONITY - SROVNÁNÍ S KONKURENCÍ.....	44
GRAF 4 - VÝVOJ ALTMANOVA INDEXU STABILA ČR.....	45
GRAF 5 - VÝVOJ INDEXŮ DŮVĚRYHODNOSTI STABILA ČR.....	50
GRAF 6 - VÝVOJ VYBRANÝCH AKTIV STABILA ČR (V TIS. KČ).....	56
GRAF 7 - VÝVOJ VYBRANÝCH PASIV STABILA ČR (V TIS. KČ).....	58
GRAF 8 - VÝVOJ VYBRANÝCH POLOŽEK VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY STABILA ČR (V TIS. KČ)	60
GRAF 9 - SLOŽENÍ VYBRANÝCH AKTIV STABILA ČR	61
GRAF 10 - SLOŽENÍ PASIV STABILA ČR	63
GRAF 11 - VÝVOJ DÍLČÍCH CASH FLOW STABILA ČR (V TIS. KČ).....	64
GRAF 12 - SROVNÁNÍ CASH FLOW NA KONCI OBDOBÍ S KONKURENCÍ (V TIS. KČ)	65
GRAF 13 - VÝNOSY STABILA ČR (V TIS. KČ)	67
GRAF 14 - SLOŽENÍ VÝNOSŮ STABILA ČR	68
GRAF 15 - SROVNÁNÍ TRŽEB S KONKURENCÍ (V TIS. KČ)	68
GRAF 16 - VÝVOJ NÁKLADŮ STABILA ČR (V TIS. KČ)	69
GRAF 17 - VÝVOJ NÁKLADŮ STABILA ČR (V TIS. KČ)	71
GRAF 18 - SLOŽENÍ NÁKLADŮ STABILA ČR.....	71
GRAF 19 - VÝVOJ NÁKLADŮ, VÝNOSŮ A ZISKU STABILA ČR (V TIS. KČ).....	72
GRAF 20 - DÍLČÍ VÝSLEDKY HOSPODAŘENÍ STABILA ČR (V TIS. KČ).....	74
GRAF 21 - SROVNÁNÍ VÝSLEDKU HOSPODAŘENÍ S KONKURENCÍ (V TIS. KČ)	74
GRAF 22 - SROVNÁNÍ PŘIDANÉ HODNOTY A VÝKONŮ STABILA ČR (V TIS. KČ)	75
GRAF 23 - PŘIDANÁ HODNOTA A PRODUKTIVITA STABILA ČR	76
GRAF 24 - SROVNÁNÍ PŘIDANÉ HODNOTY S KONKURENCÍ (V TIS. KČ).....	77
GRAF 25 - VÝVOJ PRACOVNÍHO KAPITÁLU STABILA ČR (V TIS. KČ).....	79
GRAF 26 - SROVNÁNÍ PRACOVNÍHO KAPITÁLU S KONKURENČNÍ SPOLEČNOSTÍ (V TIS. KČ).....	80
GRAF 27 - VÝVOJ LIKVIDITY STABILA ČR.....	83
GRAF 28 - VÝVOJ RENTABILITY STABILA ČR	86
GRAF 29 - POČET OBRÁTEK STABILA ČR.....	87
GRAF 30 - DOBY OBRATU STABILA ČR.....	88
GRAF 31 - ZADLUŽENOST STABILA ČR	90

Seznam obrázků

OBRÁZEK 1 - LOGO FIRMY.....	30
OBRÁZEK 2 - TYP 600.....	32
OBRÁZEK 3 - STUPNICE METRU	33
OBRÁZEK 4 - RYBÁŘSKÝ METR	33

Seznam příloh

PŘÍLOHA 1 - ROZVAHA STABILA ČR, S. R. O. 2007 - 2010 (V TIS. KČ)

PŘÍLOHA 2 - VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY STABILA ČR, S. R. O. 2007 - 2010 (V TIS. KČ)

PŘÍLOHA 3 - CASH FLOW STABILA ČR, S. R. O. (V TIS. KČ)

PŘÍLOHA 4 – CERTIFIKÁT

PŘÍLOHA 5 - ROZVAHA METRIE, SPOL. S R. O. 2007 - 2010 (V TIS. KČ)

PŘÍLOHA 6 - VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY METRIE, SPOL. S R. O. (V TIS. KČ)

PŘÍLOHA 7 - CASH FLOW METRIE, SPOL. S R. O. 2007 - 2010 (V TIS. KČ)

Příloha 1 - Rozvaha STABILA ČR, s. r. o. 2007 - 2010 (v tis. Kč)

	2007	2008	2009	2010
AKTIVA CELKEM	170 580	165 803	151 332	143 260
Pohledávky za upsaný základní kapitál				
Stálá aktiva	97 843	93 337	89 253	78 220
<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	<i>13</i>	<i>70</i>	<i>38</i>	<i>121</i>
Zřizovací výdaje				
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje				
Software	13	70	38	9
Ocenitelná práva	0	0	0	0
Goodwill				
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	112
Nedokončený dl. nehmotný majetek				
Poskytnuté zálohy na DNM				
<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	<i>97 830</i>	<i>93 267</i>	<i>89 215</i>	<i>78 099</i>
Pozemky	1 629	1 629	1 629	1 629
Stavby	49 420	48 589	48 016	48 912
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	39 153	37 577	33 950	23 616
Pěstitelské celky trvalých porostů				
Základní stádo a tažná zvířata				
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	757	721	686	650
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	1 412	2 530	4 489	2 530
Poskytnuté zálohy na DHM	5 459	2 221	445	762
Opravná položka k nabytému majetku				
<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Podíly v ovládaných a řízených osobách				
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem				
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly				
Půjčky a úvěry-ovládající a řídicí os., podst. Vliv				
Jiný dlouhodobý finanční majetek				
Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek				
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý fin. majetek				
Oběžná aktiva	72 046	71 832	61 512	64 678
<i>Zásoby</i>	<i>61 321</i>	<i>57 396</i>	<i>38 234</i>	<i>40 397</i>
Materiál	51 080	48 601	31 253	32 304
Nedokončená výroba a polotovary	3 418	3 911	3 107	4 503
Výrobky	6 823	4 884	3 874	3 069
Zvířata				
Zboží				
Poskytnuté zálohy na zásoby				
<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	<i>32</i>	<i>32</i>	<i>136</i>	<i>32</i>
Pohledávky z obchodních vztahů				
Pohledávky - ovládající a řídicí osoba				
Pohledávky - podstatný vliv				

Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení				
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	104	0
Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)				
Jiné pohledávky	32	32	32	32
Odložená dňová pohledávka				
Krátkodobé pohledávky	7 956	4 867	2 022	4 560
Pohledávky z obchodních vztahů	36	40	263	1 322
Pohledávky - ovládající a řídící osoba				
Pohledávky - podstatný vliv				
Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení				
Sociální zabezpečení a zdr. pojištění				
Stát - daňové pohledávky	6 088	4 582	1 688	2 096
Krátkodobé poskytnuté zálohy	144	245	71	
Dohadné účty aktivní (nevyfaktur. výnosy)				
Jiné pohledávky	1 688			1 142
Krátkodobý finanční majetek	2 737	9 537	21 120	19 689
Peníze	78	81	56	18
Účty v bankách	2 659	9 456	21 064	19 671
Krátkodobé cenné papíry a podíly				
Pořizovaný krátkodobý finanční majetek				
Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	691	634	567	362
Časové rozlišení	691	634	567	362
Náklady příštích období	691	634	567	360
Komplexní náklady příštích období				
Příjmy příštích období				2

	2007	2008	2009	2010
PASIVA CELKEM	170 580	165 803	151 332	143 260
Vlastní kapitál	129 332	115 828	114 405	119 653
<i>Základní kapitál</i>	<i>67 000</i>	<i>67 000</i>	<i>67 000</i>	<i>67 000</i>
Základní kapitál	67 000	67 000	67 000	67 000
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)				
Změny základního kapitálu				
<i>Kapitálové fondy</i>	<i>1 688</i>	<i>-3 786</i>	<i>-168</i>	<i>1 142</i>
Emisní ážio				
Ostatní kapitálové fondy				
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	1 688	-3 786	-168	1 142
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách				
<i>Fondy ze zisku</i>	<i>4 801</i>	<i>5 022</i>	<i>5 002</i>	<i>4 942</i>
Zákonný rezervní fond / nedělitelný fond	4 726	4 911	4 911	4 911
Statutární a ostatní fondy	75	111	91	31
<i>Výsledek hospodaření minulých let</i>	<i>52 150</i>	<i>55 509</i>	<i>47 592</i>	<i>42 571</i>
Nerozdělený zisk minulých let	52 150	55 509	47 592	42 571
Neuhrazená ztráta minulých let				
<i>Výsledek hospodaření běžného ú.o. (+/-)</i>	<i>3 693</i>	<i>-7 917</i>	<i>-5 021</i>	<i>3 998</i>
Cizí zdroje	41 028	49 570	36 919	23 496
<i>Rezervy</i>	<i>0</i>	<i>24</i>	<i>24</i>	<i>0</i>
Rezervy podle zvláštních právních předpisů				
Rezerva na důchody a podobné závazky				
Rezerva na daň z příjmů				
Ostatní rezervy		24	24	
<i>Dlouhodobé závazky</i>	<i>21 844</i>	<i>30 610</i>	<i>25 685</i>	<i>14 806</i>
Závazky z obchodních vztahů				
Závazky - ovládající a řídící osoba	15 972	26 930	23 819	12 530
Závazky - podstatný vliv				
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení				
Přijaté zálohy				
Vydané dluhopisy				
Směnky k úhradě				
Dohadné účty pasivní (nevyfakt. dodávky)				
Jiné závazky				203
Odložený daňový závazek	5 872	3 680	1 866	2 073
<i>Krátkodobé závazky</i>	<i>19 184</i>	<i>18 936</i>	<i>11 210</i>	<i>8 690</i>
Závazky z obchodních vztahů	9 030	7 996	6 084	2 157
Závazky - ovládající a řídící osoba				
Závazky - podstatný vliv				
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení				
Závazky k zaměstnancům	3 345	3 952	2 801	3 514
Závazky ze sociálního zabezpečení a ZP	2 064	2 152	1 606	1 668
Stát - daňové závazky a dotace	641	593	423	1 068
Přijaté zálohy	3 584			
Vydané dluhopisy				

Dohadné účty pasivní (nevyfakt. dodávky)	12	36	15	12
Jiné závazky	508	4 207	281	271
<i>Bankovní úvěry a výpomoci</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Bankovní úvěry dlouhodobé				
Krátkodobé bankovní úvěry				
Krátkodobé finanční výpomoci				
Ostatní pasiva a přechodné účty pasiv	220	405	8	111
<i>Časové rozlišení</i>	<i>220</i>	<i>405</i>	<i>8</i>	<i>111</i>
Výdaje příštích období	220	405	8	111
Výnosy příštích období				

Příloha 2 - Výkaz zisku a ztráty STABILA ČR, s. r. o. 2007 - 2010 (v tis. Kč)

	2007	2008	2009	2010
Tržby za prodej zboží	0	0	0	0
Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0	0	0
<i>Obchodní marže</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Výkony</i>	<i>209 998</i>	<i>223 383</i>	<i>162 285</i>	<i>172 039</i>
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	187 446	198 382	154 825	158 191
Změna stavu zásob vlastní činnosti	4 049	-1 404	-1 814	699
Aktivace	18 503	26 405	9 274	13 149
<i>Výkonná spotřeba</i>	<i>136 254</i>	<i>152 050</i>	<i>98 521</i>	<i>101 293</i>
Spotřeba materiálu a energie	123 037	137 264	89 336	91 431
Služby	13 217	14 786	9 185	9 862
<i>Přidaná hodnota</i>	<i>73 744</i>	<i>71 333</i>	<i>63 764</i>	<i>70 746</i>
<i>Osobní náklady</i>	<i>58 008</i>	<i>65 881</i>	<i>54 201</i>	<i>55 012</i>
Mzdové náklady	42 435	48 928	41 114	40 841
Odměny členům orgánů spol. a družstva	0	0	0	0
Náklady na sociální zabezpečení a ZP	14 853	16 270	12 549	13 336
Sociální náklady	720	683	538	835
Daně a poplatky	74	92	88	124
Odpisy DHM a DNM	12 648	15 723	15 344	15 070
Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	133	817	472	1 076
Tržby z prodeje dl. majetku	0	486	72	316
Tržby z prodeje materiálu	133	331	400	760
Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	133	463	330	1 534
Zůstatková cena prodaného dl. majetku		64		858
Prodaný materiál	133	399	330	676
Změna stavu rezerv a opr. položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-176	-694	0	84
Ostatní provozní výnosy	2 188	2 165	2 715	3 741
Ostatní provozní náklady	1 645	2 146	1 149	1 090
Převod provozních výnosů				
Převod provozních nákladů				
Provozní výsledek hospodaření	3 733	-9 296	-4 161	2 649
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů				
Prodané cenné papíry a vklady				
<i>Výnosy z dl. finančního majetku</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem				
Výnosy z ostatních dl. CP a podílů				
Výnosy z ostatního dl. finančního majetku				
Výnosy z krátkodobého finančního majetku				
Náklady z finančního majetku				
Výnosy z přecenění CP a derivátů				
Náklady z přecenění CP a derivátů				
Změna stavu rezerv a opr. položek ve finanční oblasti				
Výnosové úroky	18	18	9	3
Nákladové úroky	870	1 824	1 099	837

Ostatní finanční výnosy	3 617	8 695	6 646	5 962
Ostatní finanční náklady	2 634	7 650	8 186	2 926
Převod finančních výnosů				
Převod finančních nákladů				
Finanční výsledek hospodaření	131	-761	-2 630	2 202
<i>Daň z příjmu za běžnou činnost</i>	<i>171</i>	<i>-2 140</i>	<i>-1 770</i>	<i>853</i>
- splatná	320	52	44	646
- odložená	-149	-2 192	-1 814	207
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	3 693	-7 917	-5 021	3 998
Mimořádné výnosy				
Mimořádné náklady				
<i>Daň z příjmu z mimořádné činnosti</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
- splatná				
- odložená				
Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0
Převod podílu na hospodářského výsledku společníkům				
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	3 693	-7 917	-5 021	3 998
Výsledek hospodaření před zdaněním	3 864	-10 057	-6 791	4 851

Příloha 3 - Cash flow STABILA ČR, s. r. o. (v tis. Kč)

	2007	2008	2009	2010
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	13 614	2 737	9 537	21 120
Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	3 864	-10 057	-6 791	4 851
Úpravy o nepeněžní operace	13 325	16 413	16 360	16 531
Odpisy stálých aktiv(+) s výjimkou zůstatkové ceny prodaných stálých aktiv, a dále umořování opravné položky k nabytému majetku (+/-)	12 648	15 723	15 344	15 070
Změna stavu opravných položek a rezerv	-177	-693		84
Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv (-/+)		-422	-72	542
Výnosy z dividend a podílů na zisku (-)				
Vyúčtované nákladové úroky (+) s výjimkou kapitalizovaných úroků a vyúčtované výnosové úroky (-)	852	1 806	1 090	834
Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	2	-1	-2	1
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	17 189	6 356	9 569	21 382
Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-15 149	3 567	19 416	-6 231
Změna stavu pohledávek z provozní činnosti (+/-), aktivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů aktivních	6 206	2 774	2 945	-2 229
Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti (+/-), pasivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů pasivních	-107	-3 849	-2 691	-1 732
Změna stavu zásob (+/-)	-21 248	4 642	19 162	-2 270
Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostředků a ekvivalentů				
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	2 040	9 923	28 985	15 151
Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků (-)	-870	-1 824	-1 099	-837
Přijaté úroky (+)	18	18	9	3
Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá léta (-)	-3 210	-1 368	-181	-21
Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy, které tvoří mimořádný výsledek hospodaření včetně uhrazené splatné daně z příjmů z mimořádné čin.				
Přijaté dividendy a podíly na zisku (+)				
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	-2 022	6 749	27 714	14 296
Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-16 342	-11 280	-11 258	-4 897
Příjmy z prodeje stálých aktiv		486	72	316
Půjčky a úvěry spřízněným osobám				

Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-16 342	-10 794	-11 186	-4 581
Dopady změn dlouhodobých závazků, popř. takových krátkodobých závazků, které spadají do oblasti finanční činnosti na peněžní prostředky a ekvivalenty	7 574	10 958	-4 925	-11 086
Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	-87	-113	-20	-60
Zvýšení pen. prostředků a peněžních ekvivalentů z titulu zvýš. zákl. kapitálu, emisného ažia, event. rezervního fondu včetně slož. zál. na toto zvýšení (+)				
Vyplacení podílu na vlastním kapitálu společníkům (-)				
Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů (+)				
Úhrada ztráty společníky (+)				
Přímé platby na vrub fondů (-)	-87	-113	-20	-60
Vyplac. dividendy nebo podíly na zisku vč. zaplac. srážek. daně vztahující se k těmto nárokům a včetně fin. vypoř. se společníky v. o. s. a komplementáři k. s (-)				
Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	7 487	10 845	-4 945	-11 146
Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	-10 877	6 800	11 583	-1 431
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období	2 737	9 537	21 120	19 689

profectus e.V.

ZERTIFIKAT

Der Verein

profectus e.V.

Verein zur Förderung von Qualitäts-, Umwelt-,
und Arbeitssicherheitsmanagementsystemen
Zertifizierungsstelle

bescheinigt, dass das Unternehmen

Stabila Messgeräte Gustav Ullrich GmbH

Landauer Straße 45

D-76855 Annweiler

und

Stabila CR s.r.o.

Haluzice 163

CZ-68333, Mouchnice

ein Managementsystem
nach

DIN EN ISO 9001 : 2000

Ausgabe 2000-12

für den Geltungsbereich:

Entwicklung, Produktion und Vertrieb von Meßwerkzeugen

eingeführt hat und anwendet.

Zertifikats Nr.:	PRF080415SM
Gültig bis:	06.04.2011
Ausgestellt am:	07.04.2008
Erstzertifizierung:	19.12.1995


Vorsitzender

Profectus e.V.
Geschäftsstelle
Mudauer Ring 99
D -68259 Mannheim
Eingetragen im Vereinsregister
beim Amtsgericht Landau, Nr. VR 2779



Akkreditiert bei EQC Limited
Akkreditierungs-Nr. PRF0409
www.eqcouncil.com


Lenkungsgremium

Příloha 5 - Rozvaha METRIE, spol. s r. o. 2007 - 2010 (v tis. Kč)

	2007	2008	2009	2010
AKTIVA CELKEM	166 292	177 416	168 512	173 538
Pohledávky za upsaný základní kapitál				
Stálá aktiva	101 534	101 789	104 127	106 514
<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	<i>1 039</i>	<i>470</i>	<i>0</i>	<i>530</i>
Zřizovací výdaje				
Nehmotné výsledky výzkum. a vývoje	0	0	0	0
Software	822	411	0	530
Ocenitelná práva	107	59	0	0
Goodwill				
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek				
Nedokončený dl. nehmotný majetek	110	0	0	0
Poskytnuté zálohy na DNM				
<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	<i>98 021</i>	<i>98 841</i>	<i>101 646</i>	<i>103 500</i>
Pozemky	2 910	2 910	3 123	3 007
Stavby	59 731	59 267	57 377	48 603
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	34 601	33 453	36 432	45 149
Pěstitelské celky trvalých porostů				
Základní stádo a tažná zvířata				
Jiný dlouhodobý hmotný majetek				
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	738	956	1 576	5 464
Poskytnuté zálohy na DHM	41	2 255	3 138	1 277
Opravná položka k nabytému majetku				
<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	<i>2 474</i>	<i>2 478</i>	<i>2 481</i>	<i>2 484</i>
Podíly v ovládaných a řízených osobách	2 474	2 478	2 481	2 484
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem				
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly				
Půjčky a úvěry-ovládající a řídící os., podst. Vliv				
Jiný dlouhodobý finanční majetek				
Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek				
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý fin. majetek				
Oběžná aktiva	64 263	75 123	63 948	66 588
<i>Zásoby</i>	<i>38 664</i>	<i>49 243</i>	<i>47 323</i>	<i>47 462</i>
Materiál	11 672	17 299	16 038	17 851
Nedokončená výroba a polotovary	8 655	11 116	8 416	5 697
Výrobky	9 954	12 533	14 512	13 659
Zvířata				
Zboží	6 881	7 505	7 128	7 508
Poskytnuté zálohy na zásoby	1 502	790	1 229	2 747
<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	<i>837</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Pohledávky z obchodních vztahů				
Pohledávky - ovládající a řídící osoba				
Pohledávky - podstatný vliv				
Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení				

Dlouhodobé poskytnuté zálohy				
Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)				
Jiné pohledávky	837	0	0	0
Odložená daňová pohledávka				
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	<i>15 524</i>	<i>14 409</i>	<i>9 765</i>	<i>16 211</i>
Pohledávky z obchodních vztahů	11 897	10 789	8 007	13 097
Pohledávky - ovládající a řídící osoba				
Pohledávky - podstatný vliv				
Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení				
Sociální zabezpečení a zdr. pojištění				
Stát - daňové pohledávky	1 084	1 258	1 084	2 559
Krátkodobé poskytnuté zálohy	282	257	147	125
Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)	30	35	29	55
Jiné pohledávky	2 231	2 070	498	375
<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	<i>9 238</i>	<i>11 471</i>	<i>6 860</i>	<i>2 915</i>
Peníze	242	262	97	154
Účty v bankách	8 996	10 373	5 789	2 759
Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	833	968	0
Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0	3	6	2
Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	495	504	437	436
<i>Časové rozlišení</i>	<i>495</i>	<i>504</i>	<i>437</i>	<i>436</i>
Náklady příštích období	466	502	437	429
Komplexní náklady příštích období				
Příjmy příštích období	29	2		7

	2007	2008	2009	2010
PASIVA CELKEM	166 292	177 416	168 512	173 538
Vlastní kapitál	129 380	128 368	119 948	116 149
<i>Základní kapitál</i>	<i>20 000</i>	<i>20 000</i>	<i>20 000</i>	<i>20 000</i>
Základní kapitál	20 000	20 000	20 000	20 000
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)				
Změny základního kapitálu				
<i>Kapitálové fondy</i>	<i>-502</i>	<i>-498</i>	<i>-495</i>	<i>-492</i>
Emisní ážio				
Ostatní kapitálové fondy	3 024	3 024	3 024	3 024
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-3 526	-3 522	-3 519	-3 516
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách				
<i>Fondy ze zisku</i>	<i>88 130</i>	<i>88 130</i>	<i>88 130</i>	<i>88 130</i>
Zákonný rezervní fond / nedělitelný fond	4 000	4 000	4 000	4 000
Statutární a ostatní fondy	84 130	84 130	84 130	84 130
<i>Výsledek hospodaření minulých let</i>	<i>23 861</i>	<i>21 752</i>	<i>20 736</i>	<i>12 313</i>
Nerozdělený zisk minulých let	23 861	21 752	20 736	12 313
Neuhrazená ztráta minulých let				
<i>Výsledek hospodaření běžného ú.o. (+/-)</i>	<i>-2 109</i>	<i>-1 016</i>	<i>-8 423</i>	<i>-3 802</i>
Cizí zdroje	36 898	49 031	48 531	57 385
<i>Rezervy</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Rezervy podle zvláštních právních předpisů				
Rezerva na důchody a podobné závazky				
Rezerva na daň z příjmů				
Ostatní rezervy				
<i>Dlouhodobé závazky</i>	<i>10 083</i>	<i>16 866</i>	<i>16 175</i>	<i>15 715</i>
Závazky z obchodních vztahů				
Závazky - ovládající a řídící osoba	241			
Závazky - podstatný vliv				
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	6 375	6 075	5 775
Přijaté zálohy				
Vydané dluhopisy				
Směnky k úhradě				
Dohadné účty pasivní (nevyfakt. dodávky)				
Jiné závazky	0	596	418	238
Odložený daňový závazek	9 842	9 895	9 682	9 702
<i>Krátkodobé závazky</i>	<i>26 815</i>	<i>23 665</i>	<i>23 297</i>	<i>26 350</i>
Závazky z obchodních vztahů	1 201	3 264	1 564	5 459
Závazky - ovládající a řídící osoba	2 225	2 466	2 482	2 482
Závazky - podstatný vliv				
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	20 330	13 833	13 831	13 279
Závazky k zaměstnancům	1 374	1 446	1 170	1 528
Závazky ze sociálního zabezpečení a ZP	1 219	1 331	3 127	2 803
Stát - daňové závazky a dotace	297	289	256	268
Přijaté zálohy	3	617	538	72
Vydané dluhopisy				

Dohadné účty pasivní (nevyfakt. dodávky)	166	241	151	280
Jiné závazky		178	178	179
<i>Bankovní úvěry a výpomoci</i>	<i>0</i>	<i>8 500</i>	<i>9 059</i>	<i>15 320</i>
Bankovní úvěry dlouhodobé				1 780
Krátkodobé bankovní úvěry	0	8 500	5 000	13 540
Krátkodobé finanční výpomoci			4 059	0
Ostatní pasiva a přechodné účty pasiv	14	17	33	4
<i>Časové rozlišení</i>	<i>14</i>	<i>17</i>	<i>33</i>	<i>4</i>
Výdaje příštích období	14	17	33	4
Výnosy příštích období				

Příloha 6 - Výkaz zisku a ztráty METRIE, spol. s r. o. (v tis. Kč)

	2007	2008	2009	2010
Tržby za prodej zboží	15 676	17 552	14 473	14 199
Náklady vynaložené na prodané zboží	10 479	11 610	9 745	8 964
<i>Obchodní marže</i>	<i>5 197</i>	<i>5 942</i>	<i>4 728</i>	<i>5 235</i>
<i>Výkony</i>	<i>77 274</i>	<i>86 459</i>	<i>62 096</i>	<i>78 272</i>
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	76 963	81 318	62 458	81 573
Změna stavu zásob vlastní činnosti	272	5 131	-366	-3 328
Aktivace	39	10	4	27
<i>Výkonná spotřeba</i>	<i>43 964</i>	<i>51 909</i>	<i>35 326</i>	<i>44 880</i>
Spotřeba materiálu a energie	37 182	44 734	31 222	38 647
Služby	6 782	7 175	4 104	6 233
<i>Přidaná hodnota</i>	<i>38 507</i>	<i>40 492</i>	<i>31 498</i>	<i>38 627</i>
<i>Osobní náklady</i>	<i>31 884</i>	<i>36 598</i>	<i>31 508</i>	<i>33 990</i>
Mzdové náklady	22 628	25 966	23 115	24 603
Odměny členům orgánů spol. a družstva				
Náklady na sociální zabezpečení a ZP	7 885	9 059	7 113	8 210
Sociální náklady	1 371	1 573	1 280	1 177
Daně a poplatky	216	257	194	280
Odpisy DHM a DNM	6 866	5 065	5 139	5 626
Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	215	728	196	3 910
Tržby z prodeje dl. majetku	15	197	0	3 692
Tržby z prodeje materiálu	200	531	196	218
Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	166	461	188	8 075
Zůstatková cena prodaného dl. majetku	0	0	0	7 865
Prodaný materiál	166	461	188	210
Změna stavu rezerv a opr. položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	248	-2 384	8	1
Ostatní provozní výnosy	246	285	163	2 913
Ostatní provozní náklady	314	2 792	730	649
Převod provozních výnosů				
Převod provozních nákladů				
Provozní výsledek hospodaření	-726	-1 284	-5 910	-3 171
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů				
Prodané cenné papíry a vklady				
<i>Výnosy z dl. finančního majetku</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem				
Výnosy z ostatních dl. CP a podílů				
Výnosy z ostatního dl. finančního majetku				
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	42	0
Náklady z finančního majetku				
Výnosy z přecenění CP a derivátů			135	102
Náklady z přecenění CP a derivátů	0	164	0	0
Změna stavu rezerv a opr. položek ve finanční oblasti				
Výnosové úroky	72	74	56	14
Nákladové úroky	122	421	641	661

Ostatní finanční výnosy	686	4 894	3 090	2 417
Ostatní finanční náklady	2 502	4 062	5 408	2 483
Převod finančních výnosů				
Převod finančních nákladů				
Finanční výsledek hospodaření	-1 866	321	-2 726	-611
<i>Daň z příjmu za běžnou činnost</i>	<i>-483</i>	<i>53</i>	<i>-213</i>	<i>20</i>
- splatná				
- odložená	-483	53	-213	20
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-2 109	-1 016	-8 423	-3 802
Mimořádné výnosy				
Mimořádné náklady				
<i>Daň z příjmu z mimořádné činnosti</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
- splatná				
- odložená				
Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0
Převod podílu na hosp. výsledku společníkům				
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-2 109	-1 016	-8 423	-3 802
Výsledek hospodaření před zdaněním	-2 592	-963	-8 636	-3 782

Příloha 7 - Cash flow METRIE, spol. s r. o. 2007 - 2010 (v tis. Kč)

	2007	2008	2009	2010
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	10 606	9 238	11 471	6 860
Účetní zisk nebo ztráta z b.č. před zdaněním	-2 592	-963	-8 636	-3 782
Úpravy o nepeněžní operace	7 426	3 137	5 732	10 987
Odpisy stálých aktiv	7 128	5 174	5 139	5 992
Změna stavu opravných položek, rezerv	248	-2 384	8	1
Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	0	0	0	4 347
Výnosy z dividend a podílů na zisku				
Vyúčtované nákladové úroky bez kap. úroků a vyúčtované výnosové úroky	50	347	585	647
Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace				
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	4 834	2 174	-2 904	7 205
Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-5 090	5 832	6 352	2 266
Změna stavu pohledávek z provozní činnosti a aktivních účtů časového rozlišení dohadných účtů aktivních	-1 184	4 308	4 715	-6 429
Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti a pasivních účtů časového rozlišení dohadných účtů pasivních	-1 560	12 080	-287	8 834
Změna stavu zásob	-2 346	-10 556	1 924	-139
Změna stavu krátkodobého fin. majetku nespádajícího do peněžních prostředků a ekvivalentů				
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	-256	8 006	3 448	9 471
Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků	-122	-421	-641	-661
Přijaté úroky	72	74	56	14
Zaplacená daň z příjmů za b.č. a za doměrky za minulá období				
Příjmy a výdaje spojené s mimoř. účetními případy				
Přijaté dividendy a podíly na zisku				
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	-306	7 659	2 863	8 824
Výdaje spojené s nabytím	-1 077	-5 426	-7 474	-16 461
Příjmy z prodeje stálých aktiv	15	0	0	3 692
Půjčky a úvěry spřízněným osobám				
Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-1 062	-5 426	-7 474	-12 769
Dopady změn v dl. a kr. závazků				
Dopady změn vlast. kapitálu na peněžní prostředky	0	0	0	0
Zvýšení peněžních prostředků z titulu zvýšení základního kapitálu				
Vyplacení podílu na vlastním kapitálu společníkům				
Další vklady peněžních prostředků společníků a				

akcionářů				
Úhrada ztráty společnosti				
Přímé platby na vrub fondů				
Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku				
Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	0	0	0	0
Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	-1 368	2 233	-4 611	-3 945
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	9 238	11 471	6 860	2 915